



Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi
Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup, henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.kutupenerji.com) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.infoyatirim.com) adresli internet sitelerinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahname'de yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Gazet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5450 0001 Bayraklı /İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İsmet Bulvarı No: 33 İç Kapı No: 188
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 04780000000000000001

Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .../.../... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 150.000.000 TL'den 205.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 55.000.000 TL nominal değerli 55.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklar Şahin SEZGİN'e ait 6.930.000 TL nominal değerli 6.930.000 adet B Grubu pay, Levent Duru BAŞARAN'a ait 6.930.000 TL nominal değerli 6.930.000 adet B Grubu pay, Hakkı Kubilay ŞAKAR'a ait 6.930.000 TL nominal değerli 6.930.000 adet B Grubu pay ve Sedat AKTÜRK'e ait 1.210.000 TL nominal değerli 1.210.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 77.000.000 TL nominal değerli 77.000.000 adet 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.kutupenerji.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek olan İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.foyatirim.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)'nın 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 değerlendirme 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.

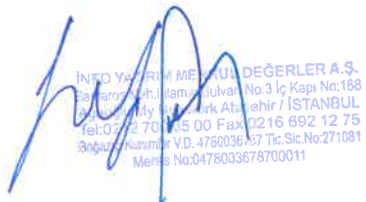
KUTUP PENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Ayvaz Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
İrsis No: 0306 4372 5430 0001 Bayraklı /İZMİR
KARSIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi Bulvarı No:3 İç Kapı No:188
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271081 Mersis: 34030100000001880001
Tel: 0212 700 35 35 Faks: 0216 692 12 75
E-posta: info@menkulmenkul.com.tr

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 öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.


KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adliye Mah. Anadoluhisari M. No: 41 D: 231
Sis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543


İFTO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Katilimci Sok. No: 3 Kat: 188
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tel: 0212 701 15 00 Fax: 0212 692 12 75
Boğaziçi Kurumlar V.D. 4760036/57 Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 0476003678700011

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:.....	12
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	13
2. ÖZET.....	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	38
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	38
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	40
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	85
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	132
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	133
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	138
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI.....	156
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	160
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	160
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	165
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	165
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	176
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	177
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	181
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	183
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	186
21. DİĞER BİLGİLER.....	189
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	196
23. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	211
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	215
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	223
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER.....	242
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	242
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	245
29. SULANMA ETKİSİ.....	247
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	248
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	249
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	249
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	259
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	260
35. EKLER.....	260

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
1 ABD Doları cent	: 1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
A.Ş.	: Anonim Şirket
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ar-Ge	: Araştırma – Geliştirme
Arsan Enerji	: Arsan Enerji Üretim A.Ş.
Arsan Hidroelektrik	: Arsan Hidroelektrik Üretim A.Ş.
Arsen Bağımsız Denetim	: Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Atam DRES	Fazlı Enerji'nin geliştirdiği 48 MWe kurulu gücünde (<i>lisans gücü</i>) ve 48 MWe depolama kapasitesinde sahip depolamalı rüzgar enerjisi santrali projesi
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro /EUR / Euro	: Avrupa Birliği resmi para birimi
BİAŞ / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Batman GES	: Şanlıurfa ilinde bulunan, Kutup tarafından işletilen ve 6,94 MW kurulu güce sahip güneş enerji santrali
Bayra HES	: Iğdır ilinde bulunan, Fazlı Enerji tarafından işletilen ve 9,046 MW kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
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
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	: 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
DSİ	: Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü

KISALTMALAR	TANIMLAR
EDAŞ	: Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
EFT	: Elektronik Fon Transferi (<i>Electronic Fund Transfer</i>)
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 Resmi 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 Resmi Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Şebeke 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
Ekvator Enerji Grubu	: Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş., Ekvator Gaz Ticaret A.Ş., Fokus Elektrik Üretim A.Ş., Ala Mimarlık Yapı A.Ş., Bayra Elektrik Üretim A.Ş., Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş., Kıy Elektrik Üretim A.Ş.’den oluşan Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.’nin pay sahibi olduğu şirketler grubu
Enerjisa	: Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş
Esas Sözleşme	: Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi’nin esas sözleşmesi
EPC	: Mühendislik, Tedarik ve Kurulum
EPDK	: T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPKn	: 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ETKB	: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	: Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	: Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fazlı Enerji	: Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
GES	: Güneş elektrik santrali
GSYİH	: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	: Gigawatt

KISALTMALAR	TANIMLAR
Köprübaşı HES	: Gümüşhane ilinde bulunan, Fazlı Enerji tarafından işletilen ve 9,74 MW kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Kutup / Kutup Enerji / İhraççı / Şirket /	: Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi
Kutup Enerji Grubu	: Şirket ve Fazlı Enerji olmak üzere Şirket ve bağlı ortaklıkları
Kuveyt Katılım	: Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.
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 Resmi Gazetede yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh / kW _s	: Kilowatt saat
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m ²	: Metrekare
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	: Megawatt
MWe	: Megawatt elektrik
MWh / MW _s	: Megawatt saat
MW _m	: Megawatt mekanik
MW _p	: Megawatt pik
OECD	: Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (<i>Organisation for Economic Co-operation and Development</i>)
PTF	: Piyasa takas fiyatı
RES	: Rüzgâr Elektrik Santrali
Santraller	: Kıran HES, Horyan HES, Kayaköprü HES, Soğukpınar HES, Köprübaşı HES, Kıy HES, Bayra HES, Batman GES, Yılmaz GES ve Şikret ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen / işletilebilecek santraller
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SKHA	: Su Kullanım Hakkı Anlaşması
SMF	: Sistem Marjinal Fiyatı
Soğukpınar HES	: Giresun ilinde bulunan, Fazlı Enerji tarafından işletilen ve 8,9 MW kurulu güce sahip hidroelektrik santrali

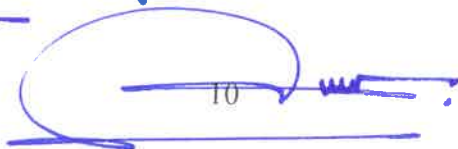
KISALTMALAR	TANIMLAR
YMM	: Yeminli Mali Müşavir
Yılmaz Enerji	: Yılmaz Enerji İnşaat Elektrik Üretim A.Ş.
Yılmaz GES	: Şanlıurfa ilinde bulunan, Kutup tarafından işletilen ve 6,88 MW kurulu güce sahip güneş enerji santrali
Ziraat Katılım	: Ziraat Katılım Bankası A.Ş.






KUTUP
ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Fıstık Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 11 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D: 888 136 7543




10

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Buiyan Kat: 3 İç Kapı No:188
Ağaçlar Mah. Newsoftel Kat: 9 / İSTANBUL
Tel: 0212 771 33 00 Fax: 0216 891 12 75
Boğaziçi Kurumlar Sic. No: 476036787 Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 047 003579700011

I. BORSA GÖRÜŞÜ

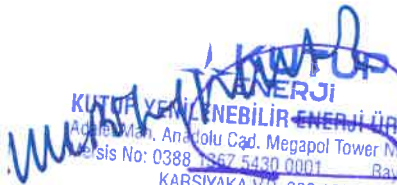
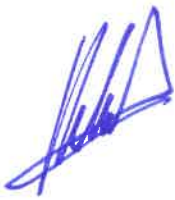
[Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.]

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Atadolu Cad. Mesaport Tower No: 41 B-231
Mersis No: 0308 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA Y.D. 388 136 7547

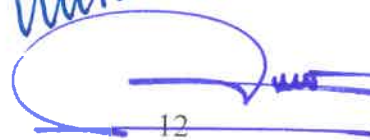
İTİFAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mah. İhtisar Sok. No: 3 İç Kapı No: 188
Kat: 3 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 271661 Mersis No: 0478003678700011

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.



KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adnan Mh. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İzmir
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543



12



INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Köyü Hürriyet Mah. 3. Kat: 0388
Ağaoğlu M. Caddesi Kat: 3 / BEŞİTANIR
Tel: 02 700 35 00 00 Faks: 02 700 12 75
Boğaziçi Kurumlar V.D. 78003678 Tic.Sic.No:271081
Mersis No: 047800367 700011

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 Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Hakkı Kubilay ŞAKAR Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Levent Duru BAŞARAN Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Şahin SEZGİN	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Ümit Küttük (Vekaleten)	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Levent Duru BAŞARAN	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Levent Duru BAŞARAN	İZAHNAMENİN TAMAMI

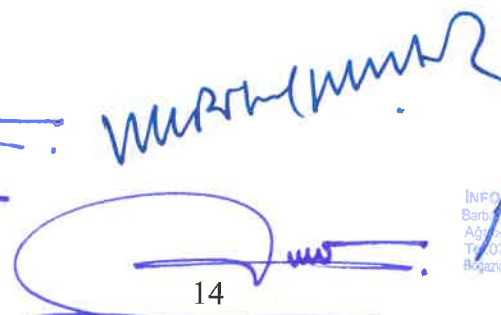
Halka Arz Eden Pay Sahibi Hakkı Kubilay ŞAKAR	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Hakkı Kubilay ŞAKAR	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Sedat AKTÜRK	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Sedat AKTÜRK	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Engin Emre SEÇEN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 01.08.2025 Adı Soyadı: Yusuf Ali Alan Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	




KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 136 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543





INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İstiklal Bulvarı No:3 Kat:1 No:168
Ağaçlar Mah. / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271081 Mersis No: 080300367877800011

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.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Erkan EREN Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihinde sona eren dönemlere ilişkin bağımsız denetçi raporu

İlgili Tesis Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş Net Kurumsal Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Erdeniz BALIKÇIOĞLU Görevi: Sorumlu Değerleme Uzmanı	28.06.2024 tarih ve Özel 2024-330 sayılı Kıran HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-331 sayılı Kayaköprü HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-333 sayılı Horyan Regülatörü ve HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-334 sayılı Köprübaşı Regülatörü ve HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-335 sayılı Soğukpınar HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-336 sayılı Kıy HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-337 sayılı Bayra HES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-338 sayılı GES Tesis Değerleme Raporu, 28.06.2024 tarih ve Özel 2024-339 sayılı GES Tesis Değerleme Raporu,

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 136 136 0001 Bayraklı /İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

15

İNCE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Akmerkez Kat: 3 No: 33 Kapı No: 188
Ağaçlı My Newwork A.Ş. / İSTANBUL
Tel: 0212 705 31 00 Faks: 0212 692 12 75
Boğaziçi Kurumlar No: 475003 Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 34030000000000000000000000000000

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 özeti 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	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
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: Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 İç Kapı No: 221 Bayraklı / İzmir

KUTUP
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1307 3430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Akmerkez Kat: 3 İç Kapı No: 188
Ağaçlar Sok. No: 102 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271081
Boğaziçi Kurumları Y.D. 471 036 767
Mersis No: 0418003678700011

B.3 Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirket'in başlıca amaç ve konusu, EPDK'dan gerekli durumlarda lisans almak kaydı ile her türlü enerji kaynağının elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her tür elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışdır.

Şirket kendi bünyesinde işlettiği lisanssız GES'ler ve enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı HES'ler işleten bağlı ortaklığı Fazlı Enerji vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Fazlı Enerji vasıtasıyla işlettiği toplam 131,92 MWm / 124,13 MWe kurulu gücünde olmak üzere 7 adet HES'i ve kendi bünyesindeki 2 adet lisanssız GES'i bulunmakta olup; HES'lerin listesi aşağıdaki gibidir.

Santral	Bulunduğu İl	Tipi	Lisans Gücü (MWe)	Lisans Gücü (MWm)
Kıran HES	Giresun	Kanal	9,74 MWe	9,94 MWm
Horyan HES	Trabzon	Kanal	5,68 MWe	6,32 MWm
Kayaköprü HES	Giresun	Kanal	38,6 MWe	43,06 MWm
Soğukpınar HES	Giresun	Kanal	8,9 MWe	9,32 MWm
Köprübaşı HES	Gümüşhane	Kanal	14,66 MWe	15,50 MWm
Kıy HES	Adana	Kanal	23,80 MWe	24,60 MWm
Bayra HES	Iğdır	Kanal	9,046 MWe	9,362 MWm
Toplam			110,43 MWe	118,10 MWm

Şirket'in işletmesinde bulunan ve Şanlıurfa'da bulunan Batman GES ve Yılmaz GES'lere ilişkin bilgiler ise aşağıdaki şekildedir. Bu santraller 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin madde 5(c) hükmü uyarınca "Kurulu gücü bir megavat üst sınırına kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri" kategorisinde yer aldığından lisans alma ve şirket kurma muafiyetinden faydalanarak elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirmektedir.

Santral	Bulunduğu İl	Tipi	Sözleşme Gücü (kWe)	Sözleşme Gücü (kWp)	Geçici Kabul Tarihi
Batman GES-1	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Batman GES-2	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Batman GES-3	Şanlıurfa	Arazi	999	1.151	30.01.2018
Batman GES-4	Şanlıurfa	Arazi	999	1.168	30.01.2018
Batman GES-5	Şanlıurfa	Arazi	999	1.151	30.01.2018
Batman GES-6	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Yılmaz GES-1	Şanlıurfa	Arazi	999	1.182	30.01.2018
Yılmaz GES-2	Şanlıurfa	Arazi	999	1.188	30.01.2018
Yılmaz GES-3	Şanlıurfa	Arazi	999	1.170	30.01.2018
Yılmaz GES-4	Şanlıurfa	Arazi	960	1.048	30.01.2018

Yılmaz GES-5	Şanlıurfa	Arazi	999	1.182	30.01.2018
Yılmaz GES-6	Şanlıurfa	Arazi	960	1.103	30.01.2018
TOPLAM			11.910	13.817	

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotları uyarınca net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024
Yurt İçi Satışlar	1.808.691.964	1.475.364.623	776.285.884	207.255.901
-HES Satışları	1.524.465.557	1.159.758.596	632.510.437	184.302.867
-GES Satışları	255.308.436	287.088.700	104.517.494	22.953.034
-Karbon Emisyon Sertifika Hakkı Satış Geliri	28.917.971	28.517.327	39.257.953	0
Diğer Gelirler	76.903.076	13.872.129	2.950.818	844.635
Satıştan İadeler	-99.984.144	-26.261	0	0
Diğer İndirimler	-376.920.496	-242.426.973	-19.392.294	-37.959.093
Toplam	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443

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.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla Yap-İşlet kontratı bulunan 2 adet santral bulunurken 2024 yılı Aralık sonu itibarıyla, Yap-İşlet-Devret kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam yıllık 116 MW ve İşletme Hakkı Devri kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam yıllık 3244 MW mertebesinde (Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf)

31.12.2024 tarihi itibarıyla Türkiye'de 1.654 özel şirket elektrik üretim sektöründe lisanslı olarak faaliyet yürütmektedir. 31.785 üretici de lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.

Elektrik Talebi

[Handwritten signature]

YENİLENEBİLİR ENERJİ
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Elalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 3430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

[Handwritten signature]

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İlhami Bulvarı 233 Levent No:189
Ağaçlar Mah. İstiklal Caddesi No: 1 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270 035 00 Tic. Sic. No: 271 081
Mersis No: 3478013367800011

şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

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

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

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

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2025 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 15.620 MW olan 762 adet lisanslı santral bulunmaktadır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)																
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36	36	36	
Hidrolik	4	44	14	40	12	38	41	44	46	46	44	426	31	24	216	
Rüzgar	9	22	3	21	60	10	14	15	16	16	20	224	19	17	183	
Biyokütle	3	8	15	23	34	42	57	70	10	12	19	293	28	27	269	
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55	51	51	
Genel Toplam	20	78	38	93	234	556	647	708	77	82	92	1.036	884	778	762	

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2024 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

B.4 İhraççısı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Küresel ve bölgesel ekonomik ve makro politik gelişmeler, Rusya-Ukrayna Savaşı dahil jeopolitik gelişmeler, küresel ısınma ve enerji krizi, yenilenebilir enerjinin önemini artırmış ve yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımlara ilgiyi artırmaktadır. Türkiye, yenilenebilir enerji açısından önemli kaynaklara sahip bir ülkedir. Bu kaynakların geliştirilmesi gerek iklim değişikliğiyle mücadele gerekse de enerjide ithal ve fosil yakıt bağımlılığının azaltılması açılarından büyük önem taşımaktadır. 2022 yılının Temmuz ayında yürürlüğe giren elektrik depolama mevzuatının da etkisiyle özellikle güneş enerjisi kaynaklarının her an hazır biçimde baz yük olarak kapasitede kullanılabilmesi potansiyeli, bu

Bununla birlikte 2021 yılının özellikle ikinci yarısında başlayarak 2022 ve 2023 yılında da tüm dünyada enerji emtialarının fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Buna bağlı olarak Türkiye elektrik piyasasında da elektrik fiyatları 2021 başından itibaren artış eğilimindedir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla, pay sahipleri; %31,50 oranında Hakkı Kubilay ŞAKAR, %31,50 oranında Levent Duru BAŞARAN, %31,50 oranında Şahin SEZGİN ve %5,50 oranında Sedat AKTÜRK'tür.

Ekvator Enerji Grubu, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayanan elektrik enerjisi üretimi, elektrik enerjisi tedariki, çatı ve arazi tipi güneş enerji santrallerinin kuruluşu, GES danışmanlığı ve bakım hizmeti, doğal gaz, CNG, LNG ithalatı ve kamu/özel inşaat (gayrimenkul) sektörlerine yatırım yapan bir gruptur.

Ekvator Enerji Grubu'nun ana şirketi Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'dir. Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi'nin İzahname tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıdaki şekildedir.

Ortağın Adı- Soyadı/Unvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
Bsr Enerji Yatırımları A.Ş.*	95.250.000	63,50
Şakar Enerji Yatırımları A.Ş.**	47.250.000	31,50
Add Enerji Yatırımları A.Ş.***	7.500.000	5,00
TOPLAM	150.000.000	100,00

*** Sedat AKTÜRK, Add Enerji Yatırımları A.Ş. paylarının %100'üne sahiptir.

Şirket'in Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş. unvanlı bir adet doğrudan bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Fazlı Enerji bünyesinde bulunan HES'leri işletmektedir.

Şirket'in pay sahipliği yapısına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi		
Unvanı / Adı Soyadı	Son Genel Kurul toplantısı İtibarıyla	İşbu İzahname itibarıyla

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

	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Hakkı Kubilay ŞAKAR	A	14.175.000	31,50	14.175.000	31,50
	B	33.075.000		33.075.000	
Levent Duru BAŞARAN	A	14.175.000	31,50	14.175.000	31,50
	B	33.075.000		33.075.000	
Şahin SEZGİN	A	14.175.000	31,50	14.175.000	31,50
	B	33.075.000		33.075.000	
Sedat AKTÜRK	A	2.475.000	5,50	2.475.000	5,50
	B	5.775.000		5.775.000	
Toplam	A+B	150.000.000	100,0	150.000.000	100,0

İhraççı'nın Oy Haklarına İlişkin Bilgi (*)				
Unvanı / Adı Soyadı	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla			İşbu İzahname itibarıyla
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Nominal Sermaye (TL)
Hakkı Kubilay ŞAKAR	A	70.875.000	31,50	70.875.000
	B	33.075.000		33.075.000
Levent Duru BAŞARAN	A	70.875.000	31,50	70.875.000
	B	33.075.000		33.075.000
Şahin SEZGİN	A	70.875.000	31,50	70.875.000
	B	33.075.000		33.075.000
Sedat AKTÜRK	A	12.375.000	5,50	12.375.000
	B	5.775.000		5.775.000
Toplam	A+B	330.000.000	100,0	330.000.000

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubudur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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

Toplam 45.000.000 adet A Grubu payın 14.175.000 adedi Şahin SEZGİN'e, 14.175.000 adedi Levent Duru BAŞARAN'a, 14.175.000 adedi Hakkı Kubilay ŞAKAR'a ve 2.475.000 adedi Sedat AKTÜRK'e aittir. Toplam 105.000.000 adet B Grubu payın 33.075.000 adedi Şahin SEZGİN'e, 33.075.000 adedi Levent Duru BAŞARAN'a, 33.075.000 adedi Hakkı Kubilay ŞAKAR'a ve 5.775.000 adedi Sedat AKTÜRK'e aittir.

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023, 2024 yılları ve 31.03.2025 dönemi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal durum tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal

YENİLENERGİ

YENİLENERGİ ÜRETİM A.Ş.

Mah. Anadolu Odu, Megaport Tower No: 41 D: 23F

S No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR

KARŞIVAKA V.D. 388 136 7543

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İşbirlikçi Bulvarı No: 3 Kat: 3 Kat: 188
AŞKİ Mah. İşbirlikçi Bulvarı No: 3 Kat: 3 Kat: 188
Tic. Sic. No: 271275
Boğaziçi Kurumlar V.D. 47 0036787 Tic. Sic. No: 271081
Nispetiye Mah. No: 34 003678700011

Finansal Durum Tablosu (TL) (*)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	1.015.698.304	421.349.829	293.204.418	322.826.301
Duran Varlıklar	4.333.220.629	4.336.059.918	6.974.823.075	6.903.992.792
Toplam Varlıklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.359.909.295	938.642.014	723.853.486	796.063.909
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.090.192.866	1.559.145.054	1.685.282.237	1.601.525.572
Özkaynaklar	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612
Toplam Kaynaklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü

kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2022 yıl sonunda 2,1 milyon TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2023 yıl sonunda uzun vadeli borçlanmalardaki azalış kapsamında 2022 yıl sonuna göre %25,4 azalışla 1,6 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2024 yıl sonunda ise ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışa paralel olarak 2023 yıl sonuna göre %8,1 artışla 1,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 itibari ile 1,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibarıyla sırasıyla %39,1, %32,8 ve %23,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yıl sonunda 1,9 milyar TL olan özkaynakları, 2023 yıl sonunda %19,0 artışla 2,26 milyar TL'ye, 2024 yıl sonunda %115,0 artışla 4,86 milyar TL'ye ve 2025 ilk çeyrek sonunda 4,83 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Özkaynaklar kaleminde görülen artış, dönemler itibarıyla oluşan net dönem karlarına ve sermaye düzeltme farklarındaki artışa bağlı olarak görülmüştür. Şirket'in özkaynaklarının toplam kaynaklar içerisindeki payı, 2022, 2023, 2024 yıl sonları ve 31.03.2025 itibarıyla sırasıyla %35,5, %47,5, %66,9 ve %66,8 olarak gerçekleşmiştir.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Konsolide				
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279
Satışların Maliyeti (-)	-592.223.172	942.295.503	625.497.704	110.540.346	131.793.286
Brüt Kar	816.467.228	304.488.015	134.346.704	59.601.097	13.686.993
Esas Faaliyet Karı	711.873.864	269.419.697	51.514.234	64.000.267	14.930.878
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	773.145.201	332.426.795	67.566.961	71.454.418	12.428.399
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	1.608.191.212	1.130.210.915	559.815.441	236.892.970	215.974.610
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	1.206.553.796	221.877.024	157.938.737	81.638.777	51.938.320
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	291.931.106	238.524.027	-45.640.317	15.994.545	83.012.508
Net Dönem Karı/Zararı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	65.644.232	31.074.188

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana ürün bazında detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in 2022 yılında 1,4 milyon TL olan hasılatı, 2023 yılında 2022 yılına göre %11,5 azalışla 1,2 milyon TL'ye, 2024 yılında da 2023 yılına göre %39,1 azalışla 759,8 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 itibari

	Her bir payın nominal değeri	payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 105.000.000 adedi nama 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(xiii), Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin %100'ü üzerinde Kuveyt Katılım lehine tesis edilmiş olan pay rehni, Halka Arz Edilen Paylar üzerinden kaldırılacaktır. Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, halka arz tarihi itibarıyla payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [Ana] Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuruda bulunulmuştur. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp 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 25.03.2025 tarih ve 2025/5 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 26.03.2025 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.

[Handwritten signature]

D—RİSKLER

D.1

İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççı'ya ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler:

- Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşımaktadır.
- Santrallerin birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.
- Şirket ve Fazlı Enerji tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.
- Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ve yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.
- Şirket'in, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.
- Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.
- 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.
- Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket ve Fazlı Enerji'ye karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Fazlı Enerji aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Fazlı Enerji ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.

- ### İhraççı'nın İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**
Adale Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 E: 231
Mersis No: 08040150000001000000 Bayraklı / İZMİR
KARSIYAKA V.D. 388 136 7543

		uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir. • Elektriğe olan talep azalabilir. • Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir. • 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. • Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve bu Santraller için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir. • 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-saldırıları Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Diğer Riskler: • 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan Ortadoğu'daki siyasi gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir. • Depremler, diğer doğal afetler, yangın, 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. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli faktörleri hakkında bilgi	• Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. • Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. • Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem sırasında likidite riski oluşabilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.

	• İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının 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 etki oluşturabilir. • Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. • Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. • Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. • Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.
--	---

E—HALKA ARZ

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Akatlı Cad. Megapolis Tower No: 41 D: 23
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA Y.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah.İhlâs Bulvarı No:3 İç Kapı No:188
Maslak/Şişli/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 300 50 00 Fax:0216 692 12 75
Bölge Koordinatörlüğü
E-posta: info@ymd.com.tr Tic.Sic.No:271081
MERSİS:083300383700011

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan [●] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [●] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [●] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır: <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)</th><th>Toplam</th><th>Şirket</th><th>Halka Arz Eden Pay Sahipleri</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Danışmanlık Ücreti (Vergiler Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Rekabet Kurumu</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Toplam Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Net Gelir</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr></table> Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.	Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]	Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]	Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]	Danışmanlık Ücreti (Vergiler Dahil)	[●]	[●]	[●]	Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]	Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]	KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]	Diğer	[●]	[●]	[●]	Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[●]	[●]	[●]	Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]	Net Gelir	[●]	[●]	[●]
Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri																																																											
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]																																																											
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Danışmanlık Ücreti (Vergiler Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]																																																											
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]																																																											
Diğer	[●]	[●]	[●]																																																											
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]																																																											
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[●]	[●]	[●]																																																											
Pay Başına Maliyet	[●]	[●]	[●]																																																											
Net Gelir	[●]	[●]	[●]																																																											
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arz yoluyla pay satışlarından elde edecekleri gelirden halka arz maliyetlerinin çıkarılması ile bulunan net gelir, ilgili ortakların tasarrufunda olacaktır. Şirket'in sermaye artırımı yoluyla ihraç edeceği 55.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmının; Şirket'in 29.07.2025 tarih ve 2025/11 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen fonun kullanım yerlerine ilişkin rapor çerçevesinde kullanılacaktır. İhraç edilecek 55.000.000 TL nominal değerli pay karşılığı elde edilecek kaynaktan halka arz maliyetleri düşüldükten sonra kalan kısmın, • %55-65'i ile depolamalı rüzgâr enerji santrali (RES) projeleri ile yeni yenilenebilir enerji santralleri ve bu																																																												

		alanda faaliyet gösteren şirket yatırımlarının finansmanında • %25-35'inin yardımcı kaynak (hibrit) GES yatırımlarının finansmanında, • %5-15'inin mevcut HES ve GES'lerin işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasında, İhtiyaç duyulması hâlinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasında %10 kadar geçiş yapılabilmesine karar verilmiştir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul onayının yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen nama yazılı B Grubu paylarının nominal değeri 77.000.000 TL olup, Şirketin halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %37,56'dır. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir. Satış, İfo Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.kutupenerji.com.tr), İfo Yatırım'ın (www.infoyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arz edilecek toplam 77.000.000 TL nominal değerli payların, • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, • [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyelerine teslimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.

		Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır. SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını 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 edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurum halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arza aracılık eden aracı kurum olarak görev alan İfo Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İfo Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İfo Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İfo Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İfo Yatırım'ın, Şirket paylarının %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, halka arza aracılık ve konsorsiyum sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Şirket ve finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Arsen Bağımsız Denetim arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Arsen Bağımsız Denetim'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Arsen Bağımsız Denetim'in, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde herhangi bir anlaşma yoktur. Arsen Bağımsız Denetim,

		boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler: Şirket'in mevcut pay sahipleri Hakkı Kubilay Şakar, Şahin Sezgin, Levent Duru Başaran ve Sedat Aktürk 30.07.2025 tarihli taahhütleri ile; Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (<i>Şüpheye mahal vermemek adına, günlük alım emri taahhüdü kapsamında halka arz edilen paylardan edinilebilecek olan paylar hariçtir.</i>) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.										
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Ortaklık paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için %[●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir. Mevcut ortaklar için %[●] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir. <table><tr><th>Açıklama</th><th>TL/Oran</th></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>[●]</td></tr><tr><td>Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi</td><td>[●]</td></tr></table>	Açıklama	TL/Oran	Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[●]	Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[●]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]	Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]
Açıklama	TL/Oran											
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[●]											
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)	[●]											
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]											
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi	[●]											

E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT vs. işlemlerini gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.
-----	---	---

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 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloların hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Ünvanı	:	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Erkan Eren
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza No: 37 İç Kapı No: 108 Kağıthane / 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'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023, 2024 yılları ve 31.03.2025 dönemi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal durum tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansal Durum Tablosu (TL) (*)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	1.015.698.304	421.349.829	293.204.418	322.826.301
Nakit ve Nakit Benzerleri	239.240.816	7.052.316	15.007.948	4.972.787
Finansal Yatırımlar	322.509.463	67.196.662	17.995.777	18.539.068
Ticari Alacaklar	362.047.737	123.685.682	97.731.125	136.191.165
Diğer Alacaklar	5.380.615	27.466.417	761.960	8.019.665
Stoklar	0	172.045.035	145.258.989	141.294.554
Peşin Ödenmiş Giderler	86.249.623	23.727.336	16.163.256	13.069.316
Diğer Dönen Varlıklar	270.050	176.381	285.363	739.746
Duran Varlıklar	4.333.220.629	4.336.059.918	6.974.823.075	6.903.992.792
Maddi Duran Varlıklar	4.061.305.589	3.932.222.414	6.973.833.644	6.890.606.613
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	12.528.048
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	897.991	971.942	880.592	858.131
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	108.839	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	271.017.049	402.865.562	0	0
Toplam Varlıklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.359.909.295	938.642.014	723.853.486	796.063.909
Kısa Vadeli Borelanmalar	261.836.147	189.807.424	84.677.853	134.977.856

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	586.284.266	563.069.142	517.885.944	513.402.070
Ticari Borçlar	163.461.768	159.213.408	68.676.934	68.210.739
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.803.888	2.738.518	3.627.089	1.709.733
Diğer Borçlar	14.485.533	16.047.275	46.914.859	58.268.652
Ertelenmiş Gelirler	331.748.050	6.921.993	0	17.202.000
Kısa Vadeli Karşılıklar	289.643	844.254	2.070.807	2.292.859
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0	198.660	180.497
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.090.192.866	1.559.145.054	1.685.282.237	1.601.525.572
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.088.665.810	1.556.211.806	1.109.966.435	993.951.698
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	571.758.751	602.967.446
Toplam Yükümlülükler	3.450.102.161	2.497.787.068	2.409.135.723	2.397.589.481
Özkaynaklar	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612
Ödenmiş Sermaye	40.206.300	105.000.000	150.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	171.793.486	209.961.686	236.469.957	236.469.957
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	167.955.558	-34.670.853	-34.670.853	-34.670.853
Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerin Etkisi	-20.135	49.232	2.415.511.632	2.416.923.662
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	5.432.668	5.432.668	5.432.668	5.432.668
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	14.963.993	1.513.448.895	1.973.849.946	2.086.148.366
Dönem Net Karı/Zararı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	-31.074.188
Toplam Kaynaklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093

(*) Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS-29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Şirket, bu nedenle, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31.03.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS-29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. TMS-29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici

Fiyat Endeksi'nden (TÜFE) elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31.03.2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31.03.2025	2.954,69	1
31.03.2024	2.139,47	1,3810
31.12.2024	2.684,55	1,1006
31.12.2023	1.859,38	1,5891
31.12.2022	1.128,45	2,6184

Şirket'in 2022, 2023, 2024 yılları ve 31.03.2025 dönemi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş kar veya zarar tablosu verilerinden seçilmiş kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Konsolide				
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279
Satışların Maliyeti (-)	-592.223.172	-942.295.503	-625.497.704	-110.540.346	-131.793.286
Brüt Kar	816.467.228	304.488.015	134.346.704	59.601.097	13.686.993
Esas Faaliyet Karı	711.873.864	269.419.697	51.514.234	64.000.267	-14.930.878
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.271.337	63.007.098	16.052.727	7.454.151	2.502.479
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	773.145.201	332.426.795	67.566.961	71.454.418	-12.428.399
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	1.608.191.212	1.130.210.915	559.815.441	236.892.970	215.974.610
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	1.206.553.796	221.877.024	157.938.737	81.638.777	51.938.320
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	291.931.106	238.524.027	-45.640.317	-15.994.545	-83.012.508
Net Dönem Karı/Zararı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	65.644.232	-31.074.188

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 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 alınmadan önce aşağıda belirtilen risk faktörlerinin işbu İzahnamenin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahnamenin 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, işbu İzahnamede 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:

1. Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşımaktadır.

Şirket ve Fazlı Enerji elektrik üretim faaliyetlerini Santraller bünyesinde gerçekleştirmekte olup, Şirket'in finansal durumu ve kârlılığı, Santraller'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

Santraller'in işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, Santrallerin 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 Fazlı Enerji'nin elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

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 parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, anılan Santral'in emreamadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Santraller'deki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Her ne kadar daha önce, bu tür durumlar sebebiyle Şirket'in kârlılığında kayda değer bir azalma yaşanmamış olsa da, bundan sonra da yaşanmayacağı garanti edilemediğinden bu gibi durumlar, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. Santrallerin birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün büyük bir kısmını üreten birden çok önemli Santral'in işletilmesinde, bu tür önemli Santraller'de elektrik üretilmesine veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya TEİAŞ ya da ilgili yerel dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in 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.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kayaköprü HES, toplam kurulu gücün %32,6'sını oluşturmaktadır. Bunun yanı sıra Kıy HES de toplam kurulu gücün %18,6'sını karşılamaktadır. GES'ler ise kurulu güç yönüyle tek başına %10,5'lik (*Batman GES için pay %5,3 ve Yılmaz GES için pay % 5,2'dir*) bir paya sahiptir. Dolayısıyla, bu Santraller, Şirket'in faaliyetleri açısından görece daha önemli Santraller'dir ve bu Santraller'de yaşanabilecek bu tür bir aksaklık, Şirket'in kârlılığına diğer herhangi bir Santral'e nazaran daha çok etki edebilir.

Ayrıca Santraller'in önemli bir çoğunluğunun lokasyon olarak birbirine yakın bölgelerde yer alması da bu bölgeler özelinde coğrafi açıdan da bir konsantrasyon riski yaratabilecektir. Örneğin, Kıran HES, Kayaköprü HES, Soğukpınar HES Giresun ilinde bulunmakta olup; bu üç Santral'in, Şirket'in toplam kurulu gücü içerisindeki payı %47,2'dir. Giresun, Türkiye'nin Doğu Karadeniz bölgesinde yer almaktadır. Doğu Karadeniz bölgesine yakın bir diğer Santral ise Trabzon'da yer alan Horyan HES ve Gümüşhane'de yer alan Köprübaşı HES olmakla birlikte Doğu Karadeniz'de faaliyette olan Santrallerin kurulu gücünün, bütün kurulu güce oranı %63,8'dir. Bu bölgede gerçekleşebilecek aşırı yağış nedeniyle yaşanacak sel ve heyelan olayları Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecektir.

Kıy HES, Akdeniz Bölgesi ve Güneydoğu Anadolu'nun sınır bölgesinde, Batman GES ve Yılmaz GES ise Güneydoğu Anadolu Bölgesinde yer almakla birlikte bu bölümde yer alan Santraller'in toplam kurulu gücü de Şirket'in toplam kurulu gücünün %29,1'ine tekabül etmektedir. Belirtilen Santraller dışında ise sadece Bayra HES, Doğu Anadolu Bölgesi'nde yer almakta olup Bayra HES'in kurulu gücünün Şirket'in toplam kurulu gücüne oranı %7,1 olarak hesaplanmaktadır.

Dolayısıyla, tek başına Güneydoğu Anadolu Bölgesini veya genel olarak Doğu Karadeniz Bölgesini 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 Doğu Karadeniz bölgesindeyse Şirket'in toplam kurulu gücünün yaklaşık %63,8'lik bir bölümünün, Akdeniz'in doğusu ve Güney Doğu Anadolu bölümünde ise yaklaşık %29,1'lik bir bölümünün ya da Iğdır ili ve çevresinde ise yine yaklaşık %7,1'lik 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 Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Santrallerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, 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, 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'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. Şirket ve Fazlı Enerji tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettirmeyebilir.

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

Santraller ile ilgili olarak belirli sayıda tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Santraller için tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden ilerleyen zamanlarda yeniden aynı ürün ve hizmetin tedarik edilmesi durumunda Santraller'in işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin işletme, bakım ve/veya servis hizmeti aldığı şirketler ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir şirket ile gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, anılan sözleşmelerin ilgili süresinden önce, Şirket ve Fazlı Enerji tarafından haklı sebep olmaksızın sözleşmenin sona erdirilmek istenmesi halinde, piyasadaki bu tip benzer sözleşmelerde yer alan düzenlemeler ile paralel düzenlemeler sebebi ile, bu sözleşmeler ile öngörülen bazı sona erme bedellerinin de bu hizmet sağlayıcı şirketlere ödenmesi gerekebilecektir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5. Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle ve 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.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Atam DRES yatırımı devam etmektedir.

Fazlı Enerji, Gaziantep ili'nin Şahinbey ilçesi'nde yer alan, geliştirdiği 48 MWe kurulu gücünde (lisans gücü) ve 48 MWe depolama kapasitesinde Atam DRES projesinin önlisansını 27.07.2023 tarihinde almış olup olup önlisans, uzatılmadığı takdirde 27.01.2026 tarihinde sona erecektir. Güncel durumda projenin önlisansı alınmış ve TEİAŞ'tan bağlantı görüşü elde edilmiştir. Diğer taraftan Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından inceleme ve değerlendirme çalışmaları yapılmış, sahalarla ilgili çakışma/kesişme kontrolleri tamamlanmış ve gerekli proje revizyonları yapılarak olumlu teknik değerlendirme raporları oluşturulmuştur. Kamulaştırma süreçleri ise devam etmektedir.

Proje kapsamında henüz lisans ve ÇED belgesi alınmamış olup fiziki yatırımlara başlanmamıştır. Yatırım döneminin 30 ay sürmesi beklenmektedir.

Fazlı Enerji'nin, yapmış olduğu bu depolamalı önlisans yatırımları başta olmak üzere Şirket'in planladığı yatırımları doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürmemesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu

olabilir. Şirket 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.

Şirket ve Fazlı Enerji, 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.

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Şirket'in 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. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve iş gücü maliyetindeki artışlar Şirket'in söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir.

Şirket ve Fazlı Enerji'nin, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Şirket'in gerekli anlaşmaları müzakere edebileceği ve gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, Şirket ve Fazlı Enerji'nin proje geliştirmekte olduğu bölgelerdeki yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı projelerin geliştirilmesine açıkça itiraz edebilirler. Bu itiraz, Şirket ve Fazlı Enerji'nin bazı projeleri gerçekleştirmesini engelleyebilir. Özellikle bir santralin yapımı için gerekli olan izin, yetki, onay, ruhsat ve lisanslar alındıktan sonra, Şirket'in sahada yapacağı çalışmaların; yöre halkı ve sivil toplum örgütleri tarafından doğaya ve biyolojik çeşitliliğe zarar vereceği, gürültü kirliliğine yol açacağı ve genel olarak çevreye zarar vereceğine yönelik itirazlara konu olabilir. Özellikle, Doğu Karadeniz bölgesinde inşa edilen HES'lerin zaman zaman yöre halkı tarafından protestoya uğradığı görülmekte olup bu şartlarda personelin ilgili santrale ulaşım erişim sağlayamaması ve santrali tam kapasite çalıştıramaması riskleri ortaya çıkabilir. Şirket'in izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir. Ayrıca bu tür itirazlar, Şirket'in ilgili projelerin yapımı ve geliştirilmesi için gereken finansmanı avantajlı koşullarla elde etme kabiliyetini etkileyebilir veya hiç elde edememesine neden olabilir.

Türkiye'de üzerinde hidroelektrik, rüzgâr, güneş veya jeotermal enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santral projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğu takdirde; yeni santraller için uygun sahalar bulmak Şirket için giderek zorlaşacaktır. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, Şirket'in tespit ettiği sahalar için inşaat izni alınamaması, Şirket'in bu izni aldığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket'in faaliyet sonuçları ve beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

6. Şirket'in, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirket ve Fazlı Enerji'nin faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabiidir.

Santraller’de gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn’na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santraller’in faaliyetleri için, EPDK’dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve Fazlı Enerji, devrede olan Santralleri için, faaliyetlerinin bulunduğu aşama itibarıyla gerekli tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; anılan şirketlerin elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Elektrik piyasası lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Üretim lisansının 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 önlisanslar ise mücbir haller hariç olmak üzere 36 aylığına uzatılabilecektir. Fazlı Enerji’nin her iki önlisansının süresi de 2026 yılı içinde bitecek olup Fazlı Enerji’nin başvurusu ile 36 aylığına uzatılabilecektir.

Şirket tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket veya Fazlı Enerji’ye 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 iptaline sebep olabilir. Elektrik üretim lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Santraller’de elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Fazlı Enerji’nin sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Fazlı Enerji’nin lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Fazlı Enerji’nin idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

Ayrıca Şirket, devlet ile yaptığı sözleşmesel ilişkilerden doğan, devlet tarafından veya bunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir. Örneğin; HES’lerden elektrik üretebilmek için DSİ ile SKHA imzalanması gerekmektedir. DSİ, Fazlı Enerji’nin SKHA’dan kaynaklanan yükümlülüklerine uymaması durumlarında, ilgili SKHA’ları feshedebilir. Bir SKHA’nın feshi, Fazlı Enerji’nin ilgili HES’teki faaliyetlerini sona erdirmesini gerektirecektir. Ayrıca DSİ, Türkiye’deki su kaynaklarını kontrol etmekte ve HES’lerin alacağı su miktarını yönetmektedir. SKHA’larda yer alan hükümler uyarınca DSİ, belirli koşullarda bir HES’in su debisini azaltabilir. Bu durum, ilgili HES’in tam kapasiteyle çalışmasına engel olabilir. Ayrıca Fazlı Enerji’nin, DSİ’nin veya diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi, HES’lere su sağlamak için kullanılan ekipmanlar üzerinde doğrudan kontrol yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Fazlı Enerji’nin, DSİ’nin veya söz konusu ekipmanları kontrol eden üçüncü kişilerin bu ekipmanların bakım veya onarımını yapmaması durumunda, ilgili ekipmanların bakım ve onarımını yapma hakkına da sahip değildir. Bu durum, Fazlı Enerji’nin HES’lerinin yeterli miktarda suya ulaşamamasına neden olabilir.

Ayrıca Şirket ve Fazlı Enerji’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 ödememeleri, 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.

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 faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket, EPDK’nın denetimlerine tabi olmakla birlikte, Şirket, 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.

Şirket’in Fazlı Enerji 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 Fazlı Enerji’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.

7. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin 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 yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî 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, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Santraller’in Türkiye’nin çeşitli bölgelerinde bulunmasının neticesinde her ne kadar Şirket’in faaliyetlerinin bütünü bakımından esaslı bir etkisi olmayacaksa da (örneğin, 06.02.2023 tarihinde Kahramanmaraş’ta ve Hatay’da gerçekleşen deprem neticesinde Adana ilinde bulunan Kıy HES’te önemli bir olumsuzluk yaşanmamıştır), fay hattı üzerinde veya yakınında

Doğu Karadeniz’de bulunan Kıran HES, Kayaköprü HES, Soğukpınar HES, Horyan HES ve Köprübaşı HES’te bölgesel yağışların etkisi ile dik şevlerde toprak kaymaları, taş yuvarlanmaları olabilmektedir. Bunlarla ilgili özellikle cebri borunun sağlı sollu şev yamaçları, çelik ağ ve çelik bariyerler kullanılarak tedbirler alınsa da özellikle de Karadeniz Bölgesi’nde kış aylarında sıklıkla yaşanan seller ve heyelanlar, Fazlı Enerji’nin HES’lerinde çeşitli zararlara yol açabilir ve afetin büyüklüğüne bağlı olarak söz konusu HES’lerden biri veya birkaçının geçici veya sürekli olarak faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir. Bu duruma paralel olarak, Adana’da yer alan Kıy HES’te mevsim sıcaklarının ortalamasının yukarısında seyretmesi, ortalama yağış miktarının altına düşülmesi gibi iklimsel faktörler nedeniyle kuraklık ortaya çıkması halinde bu HES’lerde üretilen elektrik enerjisi miktarı azalabilecektir.

Buna ek olarak, Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılama talepleri karşılıklı; 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.

8. *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 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 koşturmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini mevzuata uyarak yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket, iş sahalarında sertifikalı İSG 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 uygulamak gibi tedbirleri almakta veya aldırmaktadır.

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Ahmedlu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0933 146 5430 0001 Bayraklı /İZMİR
KARSIYAKA V.D. 388 136 7543

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, Şirketi 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 etkilenecek Şirket'in sigorta prim yükünde artışlara yol açabilir.

Ayrıca, İş Kanunu uyarınca Şirket'in ve Fazlı Enerji'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'in ve Fazlı Enerji'nin adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da ilgili olduğu ölçüde Şirket veya Fazlı Enerji alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in veya Fazlı Enerji'nin alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket ve Fazlı Enerji'yi yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

9. Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket ve Fazlı Enerji'ye karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Fazlı Enerji aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Fazlı Enerji 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 tüm paydaşları üçüncü taraflarca davalar açılabilir, tahkime gidilebilir; mahkeme ve tahkim kararları Şirket'e ve Fazlı Enerji aleyhine sonuç doğurabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket ve Fazlı Enerji; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket ve Fazlı Enerji'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 Fazlı Enerji'ye 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.

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 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.

ve Fazlı Enerji'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 Fazlı Enerji adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket veya Fazlı Enerji alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket veya Fazlı Enerji alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, ilgili şirketi yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'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, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

12. 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 ve/veya Fazlı Enerji varlıkları için, özellikle de ilgili proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında bankaların talepleri sigorta danışmanlarının yönlendirmeleri doğrultusunda gerekli olan sigortaları yaptırmalarına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

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

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

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir.

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

13. 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 şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Buna ek 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 almalarından olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

14. Şirket'in borçluluğu ve finansal yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin ABD Doları cinsinden borçları bulunmaktadır. Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin döviz borçluluğu olmasına rağmen, Şirket'in ve Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin operasyonları ve raporlamaları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Sadece Fazlı Enerji tarafından işletilmekte olan YEKDEM kapsamındaki Bayra HES ve Kutup tarafından işletilen Yılmaz GES ve Batman GES Amerikan Doları cinsinden kazanç sağlamaktadır.

Her ne kadar Fazlı Enerji, gelirlerinin bir kısmını geçmişte YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endeksli elde etmiş olsa da gerek tercihen YEKDEM kapsamında olmaksızın spot elektrik fiyatlarına bağlı olarak elektrik satışı yapılan Santraller açısından gerekse de YEKDEM dönemleri sona ermiş olan Santraller açısından, güncel durumda elektrik satış gelirleri ağırlıklı olarak TL bazındadır. Fazlı Enerji'nin YEKDEM kapsamında devam eden tek Santrali olan Bayra HES'in YEKDEM kapsamında elde ettiği Amerikan Doları cinsi kazancı olup 2026 yıl sonu itibarıyla Bayra HES YEKDEM kapsamından çıkacaktır.

Kutup Enerji tarafından işletilmekte olan Yılmaz GES ve Batman GES ise 2028 yıl sonu itibarıyla YEKDEM kapsamından çıkacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım süreçleri devam etmekte olan depolamalı RES'ler açısından da faaliyete geçme tarihi itibarıyla elde edilecek gelirlerin TL üzerinden olacağı öngörülmektedir.

Ayrıca Şirket'in finansal tablolarını TL cinsinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine özellikle de ABD Doları'na karşı TL'nin değer kaybetmesi, ABD Doları'na endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Ayrıca küresel ve bölgesel bazda yüksek enflasyonist ortam da TL cinsinden elde edilen gelirler ile karşılanacak finansal yükümlülükler açısından nakit akışı dengesizliklerine yol açarak, Şirket'in faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin proje finansmanlarının bir kısmında, kredi alanların kredi sözleşmeleri kapsamındaki değişken faiz düzenlemeleri sebebiyle maruz kalabilecekleri faiz riskinden korunmaları amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla çeşitli türev işlem sözleşmeleri akdedilmiş olmasına karşılık, bu şekilde risk giderim işlemlerinin kapsamı dışında kalan anapara ve faiz tutarları bakımından ve söz konusu kredilerin ABD Doları cinsinden olması nedeniyle, Şirket'in ve/veya Fazlı Enerji'nin faiz riskleri ve kur riskleri söz konusu olabilmektedir.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in borçlanmalarının vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

Kredi Vade Dağılımı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
1-3 Ay	407.815.521	298.743.762	122.904.410	259.022.594
4-12 Ay	440.304.892	454.132.804	479.659.387	389.357.333
1-5 Yıl	1.999.045.869	1.556.211.806	1.109.966.435	992.445.882
5 Yıldan Uzun	89.619.941	0	0	1.505.815
Toplam	2.936.786.223	2.309.088.372	1.712.530.232	1.642.331.624

Bu faktörlerin herhangi biri veya Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar Şirket'in mali durumunu, faaliyet sonuçlarını ve beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

15. Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin mal varlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir ve alacaklar üzerindeki temlikler sebebiyle şirketlerin tüm gelirleri, ilgili finansman yükümlülüklerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılabilir.

Şirket ve Fazlı Enerji tarafından gerçekleştirilen projelerin finansmanının sağlanması amacıyla çeşitli bankalar arasında proje finansmanı sözleşmeleri akdedilmiştir.

İzahname'nin 9.1.3 numaralı bölümünde yer alan maddi duran varlıklar üzerindeki kısıtlamalar, aynı hakların yanı sıra, İzahnamenin 22. Bölümünde yer verilen proje finansmanı kredilerinin teminatını teşkil etmek üzere, ilgili kredi alan tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmeleri ve hesap rehni sözleşmeleri akdedilmiş olup; ayrıca, EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının da belirli meblağlara kadar olan kısımları, 2032 yılına kadar ilgili kredi sağlayan bankalara devredilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket veya Fazlı Enerji tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Şirket ve Fazlı Enerji tarafından da ilgili kredi sözleşmelerine ilişkin olarak, proje finansmanı kredisi kullanan Şirket ve Fazlı Enerji'nin sermayelerinde sahip olunan payların tamamı üzerinde kredi sağlayan bankalar lehine rehin tesis edilmiştir.

Şirket ve Fazlı Enerji'nin, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, ilave borçlanma yapabilmesi için bazı şartların sağlanması, nakit ve/veya temettü dağıtımının belirli şartlara bağlanması, mal varlığı üzerinde ilgili kredi sağlayan bankanın izni olmaksızın tasarrufla bulunulmaması ve Şirket ve/veya Fazlı Enerji'nin varlıklarının kreditorler haricinde üçüncü kişiler lehine teminat gösterilmemesi dahil olmak üzere kredi sözleşmeleri kapsamında birtakım kısıtlayıcı taahhütlerde de bulunmuştur.

Finansman sözleşmeleri kapsamında, kredi vadesi süresince ilgili şirket tarafından belirli finansal taahhütlerde de bulunulmakta; bu kapsamda bazı zamanlar itibarıyla belirli borç servisi karşılama oranlarının da sağlanacağı taahhüt edilmektedir. Borç servisi karşılama oranı, ilgili kredi alanın belirli bir dönemde elde ettiği/elde etmeyi öngördüğü net nakit akışının aynı dönemde ödemekle yükümlü olduğu/olacağı anapara, faiz, masraflar, vergi gibi finansal borçluluklarının toplamına oranıdır.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında ayrıca, Şirket ve Fazlı Enerji'nin kredi vadeleri süresince elde edecekleri her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları da düzenleme altına alınmıştır.

Finansman sözleşmelerinin bir kısmında, işletmenin devamı için belirlenen harcamaların yapılması, vadesi gelen finansal borçların ödenmesi ve bazı borçların/harcamaların tutarlarının rezerv oluşturma amacıyla biriktirilerek bloke hesaplara aktarılması sonrasında, kredi alan şirketlerin gelirlerinden artan bakiyelerin belirli kısımlarının kredilerin erken ödemesinde kullanılması zorunluluğu bulunmaktadır. Bu şekilde bir zorunlu erken ödeme hali, nakit süpürümü olarak adlandırılmaktadır.

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, Şirket ve Fazlı Enerji'nin kredi verenleri henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı haklar anılan bankalar tarafından kullanılabilir. Özellikle de pay rehinleri bakımından, herhangi bir temerrüt hali meydana gelmediği sürece, rehinli paylara ilişkin tüm haklar, pay sahibi olarak Şirket tarafından kullanılabilmeyle birlikte, pay rehin sözleşmeleri uyarınca, herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi durumunda, rehne konu paylara ilişkin gerek mali gerekse yönetsel hakların kredi verenlerce kullanılması söz konusu olabilecektir.

Ayrıca, ipoteklerin veya menkul rehinlerinin nakde çevrilmesi de Santraller'in veya bunlardaki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla da Şirket ve Fazlı Enerji'nin üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması, Fazlı Enerji'nin sermayesinde Şirket tarafından sahip olunan payların veya Şirket'in paylarının üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir.

Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Şirket'in veya Fazlı Enerji'nin kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırımları halinde Şirket, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve/veya Fazlı Enerji'nin ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca, Şirket'in veya Fazlı Enerji'nin bu tutarları geri ödeyememesi halinde alacaklılar kendilerine verilen teminatları nakde çevirip bunları gelir kaydedebilir.

Ayrıca, bir üretim lisansı 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 oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin proje finansmanı sözleşmelerinde, söz konusu bankaların anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (*step-in*) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sebeple, anılan kredi sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, ilgili bankalar EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (*step-in*) haklarını icra edebilirler ve ilgili Fazlı Enerji'nin sahip oldukları lisanslar, bu sebeple iptal edilebilir.

Yukarıda yer alan taahhütler ve kısıtlar dışında, Şirket ileride edineceği maddi duran varlıklar üzerinde de ipotek, menkul rehni kurulabilir.

Yukarıda anılan durumlar, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

16. Şirket, ilişkili taraflarıyla 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.Örneğin Fazlı Enerji'nin 2023 yılındaki elektrik satışlarının %46'sı grup şirketlerinden Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.'ye olmuştur. 2025 yılında ise ilişkili şirketlerden Giga Elektrik Üretim A.Ş. ile taşınmaz kiralama sözleşmesi imzalanmıştır. Sermaye Piyasası Kurulu 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.

17. Şirket'in hissedarlarının 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.

Şirket'in pay sahipleri olan Hakkı Kubilay Şakar'ın pay sahipliği oranı %31,5, Levent Duru Başaran'ın pay sahipliği oranı %31,5, Şahin Sezgin'in pay sahipliği oranı %31,5 ve Sedat Aktürk'ün pay sahipliği oranı %5,5'dir. Pay sahiplerinden, Hakkı Kubilay Şakar, Levent Duru Başaran veya Şahin Sezgin ancak herhangi ikisi birlikte hareket ederlerse Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Tek başına hiçbir pay sahibi Şirket'te kontrol sahibi değildir.Bu durumun halka arz sonrasında da devam etmesi beklenmektedir.

Gelecekte pay sahipleri ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte pay sahiplerinin (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 yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, yukarıda belirtilen pay sahiplerinden en az ikisinin birlikte hareket etmesi ile 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.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su koşulları dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.

İzahname'ye konu finansal dönemler itibarıyla, Şirket tarafından üretilen elektriğin %90,6'si HES'lerden ve %9,4'ü GES'lerden üretilmiştir.

HES'lerin performansı, bulundukları coğrafi bölgelerde değişkenlik gösteren hidroloji koşullarına bağlıdır. HES'ler, kuraklıklar, aşırı su, iklim değişikliği ve ilgili tesisin akarsu yatağında meydana gelen değişimlerden olumsuz etkilenebilir. Olumsuz hidrolojik koşullar, HES'lerde üretilen elektrik miktarını düşürebilecektir. Diğer taraftan HES'lerin aşırı su debisi nedeniyle dolusavak kapaklarının (dolusavak, suyun bir baraj veya su setinden aşağıya doğru, tipik olarak barajlı nehrin nehir yatağına kontrollü olarak salınmasını sağlamak için kullanılan bir yapıdır) açılması ve su kaybetmeleri halinde üretebileceği elektrik üretim miktarının azalması aşırı su debisine rağmen düşük üretime neden olabilir. Buna ek olarak, suyla taşınan birikintilerden kaynaklanan tıkanmalar ve benzeri su yatağından kaynaklanan sorunlar türbin ömrünü ve üretimin verimini etkileyebilir. Türbinlerin bakım veya yenileme maliyetlerindeki artış ve türbinlerin emre amadeliğindeki azalmadan kaynaklanan elektrik üretimindeki azalma, ilgili HES'leri işleten Fazlı Enerji'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in işlettiği Batman GES ve Yılmaz GES'in verimi ise yine, mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemez 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.

Fazlı Enerji, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Santrallerin 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. HES ve GES'lerin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in 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 faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Santraller'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve 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 elektrik satış miktarını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması ve alım gücünün düşmesi, 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 öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin elektriğinin çok büyük bir kısmını satmış olduğu spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetlerini, mali 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 Fazlı Enerji, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025'te sona eren

dönemler itibarıyla üretmiş oldukları elektriği sırasıyla %100, %82,1 ve %44,2 ve %17,8'ini YEKDEM kapsamında satmıştır.

Ancak Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin, güncel durumda Bayra HES ile Batman GES ve Yılmaz GES dışında hiçbir Santrali için 2025 yılı itibarıyla YEKDEM'den faydalanmamakta olup; 2025 yılı itibarıyla Fazlı Enerji, anılan santraller dışındaki Santraller kapsamında ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatında ve ikili anlaşmalar uyarınca ikili anlaşma fiyatından satmaktadır.

Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenecek şekilde 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. Ancak, elektriğin ikili anlaşma yoluyla satılması ile spot piyasa fiyatına ek kazançlar ile riskler minimize edilebilmektedir.

Bu durum, Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilir.

4. 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, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

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 artırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Ayrıca 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için yürürlükte olan YEKDEM tarifi kapsamında alım garantisi tutarlarının Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracığı 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 Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve bu Santraller için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir.

Fazlı Enerji tarafından işletilen Bayra HES'te üretilen elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında USD'ye endeksli olup, YEKDEM sonrasında Türk Lirası cinsinden elde edilecektir. Bayra HES için 2026 yılının sonunda YEKDEM dönemi sona erdiğinde, söz konusu Santral'den elde edilen gelirler ABD Doları'na endeksli olmaktan çıkıp, 2026 yılı itibarıyla Fazlı Enerji'nin diğer Santraller'inden elde edilecek gelirler açısından olduğu gibi Türk Lirası cinsinden elde edilecektir. Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine

karşı yaşayabileceği değer kaybı, Bayra HES'in YEKDEM'den faydalanabileceği sürenin sonunda, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, geçmişte alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmıştır. YEKDEM'den yararlanan 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.

Bu işleyiş çerçevesinde Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin YEKDEM'den faydalanan Santralleri açısından, Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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 Fazlı Enerji'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in ve Fazlı Enerji'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 Fazlı Enerji'nin EPİAŞ 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 de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Şirket'i ve Fazlı Enerji'yi ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Paralel şekilde elektrik iletim şebekesinde ülke genelinde yaşanabilecek aksaklıklar da, üretilen elektriğin iletim sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA (*Supervisory Control and Data Acquisition*) sistemleri (*SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.*) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; her ne kadar Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin personeli herhangi bir olumsuzluk durumunda zamanında gerekli aksiyonları almak üzere eğitim aldıysa da bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket'in 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 kaybı 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 ve Fazlı Enerji'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Şirket' ve Fazlı Enerji, Santraller'de üretilen elektriği, ilgili Santral içerisinde bulunan trafo merkezinden bir enerji nakil hattı ile (ilgilisine göre) doğrudan TEİAŞ tarafından işletilen ülke enerji şebekesine veya dağıtım şirketleri tarafından işletilen dağıtım şebekesine iletmektedir. Santraller'de üretilen elektriğin şebekeye verilmesi, iletim veya dağıtım şebekesinde yaşanabilecek problemler nedeniyle planlandığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Santraller için iletim veya dağıtım sistemine erişim, iletim veya dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, iletim veya dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya ilgili Santral'in aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Ayrıca, ürettiği elektriği doğrudan iletim şebekesine veren Santraller bakımından TEİAŞ ile imzalanan anlaşmalarda belirtilen limitlerin üzerinde üretim yapılması durumunda, TEİAŞ tarafından ilgili şirkete para cezası kesilebilir ve bu durumun tekrarlanması, Santral'in lisansının iptaline varan sonuçlar doğurabilir.

Gelecekte yatırımı planlanacak yeni santrallerin bulunduğu bölgeler şebekeden uzak yerlerde olabilir. Bu nedenle Şirket'in, gelecekte yatırımı planlanacak santraller için gerekli şebeke bağlantılarını makul süreler içinde ve düşük maliyetle gerçekleştireceği konusunda riskler her zaman bulunmaktadır. Bu durum, gelecekte yatırımı planlanacak olan enerji projelerinin hayata geçirilmesinde belirsizliklere yol açmaktadır.

Şirket' ve Fazlı Enerji, Santrallerin iletim veya dağıtım şebekesine bağlanmasını sağlayan enerji nakil hatları için yapılması gerekebilecek yenileme ve iyileştirme çalışmaları kapsamında, ilgili Santral'in faaliyetlerinin devamlılığı adına, yeni ekipmanların satın alınmasına ve yüksek maliyetlere katlanmaya mecbur kalabilir. Özellikle de iletim şebekesine ilişkin iyileştirmelerle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Şirket tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır. Ayrıca, herhangi bir Santralin ülke şebekesini kullanması nedeniyle TEİAŞ'a ödediği sistem kullanım bedeli, TEİAŞ tarafından önceki yıllarda olduğu gibi, gelecek yıllarda da enflasyonun üzerinde arttırılabilir.

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 oluşacağını 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 İzahnamede 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

kurulun da yönetim kurulunun önerisini kabul etmesi halinde Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. 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 yapmamalıdır. 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.

5.4. Diğer riskler:

1. 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan Ortadoğu'daki siyasi gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.

Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, bölgedeki istikrar ilgili ülkeler arasındaki ilişkinin düzelmesiyle doğrudan alakalıdır. 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. 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. Deprem, 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.

Santrallerin lokasyonları dikkate alındığında genel olarak Doğu Karadeniz Bölgesini etkileyebilecek heyelan gibi bir doğal afet, Şirket'in toplam kurulu gücünün tek olayda yaklaşık %63,8'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.

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

Benzer şekilde, heyelan, fırtına, 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.

Örneğin, 22.08.2020 tarihinde akşam saatlerinde etkili olmaya başlayan ve 23.08.2020 gününün ilk saatlerine kadar etkisini artırarak devam eden şiddetli sağanak yağışın afete dönüşmesi üzerine bölgede Dereli, Doğankent ve Yağlıdere ilçeleri başta olmak üzere Giresun il merkezi, Espiye, Tirebolu, Güce ve Görele ilçelerinde de sel, heyelan ve su baskınları meydana gelmiş, birçok köy yolu ulaşımına kapanmış, inşaat yapılarında çok ciddi hasarlar meydana gelmiştir. İlgili tarihte üçüncü kişilerin sahibi olduğu Kayaköprü HES, Soğukpınar HES ve Kıran HES selden etkilenmiş olup anılan Santraller'i devralmasının ardından sel nedeniyle oluşan zararların ortadan kaldırılması ve Santraller'in gelecekte meydana gelebilecek sel, heyelan ve su baskını gibi afetlerden etkilenmemesi amacıyla Fazlı Enerji tarafından birtakım önlemler alınmıştır.

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 artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 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. 2024 yılında ise ortalama PTF fiyatı, bir önceki yıla göre yükselerek 2.235,52 TL ve USD bazında ise 68,1 USD olarak gerçekleşmiştir. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında 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 olabilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in YEKDEM kapsamından çıkıp piyasa fiyatından yaptığı işlem bulunmamaktadır.

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

Kredi riski, likidite riski, döviz kuru riski ve sermaye riski yönetimine ilişkin bilgi özel bağımsız denetçi raporunun 37 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi riski:** Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'in finansal bir kayba uğraması riskidir. Kutup Enerji'nin kredi riski esas olarak ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklarından kaynaklanmakta olup Kutup Enerji'nin söz konusu alacaklarını tahsil edememesi ve/veya bankalarda bulunan mevduatlarına herhangi bir sebeple erişememesi durumunda finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.
- **Likidite riski:** Likidite riski, Şirket'in 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 verebilir, Şirket'in kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda Kutup Enerji, zararlar karşılayabilir.
- **Piyasa riski:** Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.
 - **Kur Riski:** Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.
 - **Faiz Oranı Riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Şirket'in finansal yükümlülüklerinin bir kısmı sabit faizli kredilerden oluşmaktadır.
- **Sermaye riski yönetimi:** Sermayeyi yönetirken Şirket'in hedefleri, ortaklarına getiri, diğer hissedarlara fayda sağlamak ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek için Şirket'in faaliyette bulunabilirliğinin devamını korumaktır. Şirket sermayeyi net finansal borç/öz kaynaklar oranını kullanarak izlemektedir. Net finansal borç, nakit ve nakit benzerlerinin, toplam finansal borç tutarından düşülmesiyle hesaplanmaktadır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim 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	Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower Blok No: 41 İç Kapı No: 221 Bayraklı / İzmir
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	215153

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

Şirket, İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 12.12.2019 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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:	Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower Blok No: 41 İç Kapı No: 221 Bayraklı / İzmir
İnternet adresi:	www.kutupenerji.com/
Telefon:	0850 840 36 00
Faks:	0232 290 05 06

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket ve bağlı ortaklığı Fazlı Enerji'nin, Santraller'de gerçekleştirdiği faaliyetler, elektrik üretimine ilişkindir. Bu kapsamda şirketler, elektrik üretimi bakımından EPKn'na ve ayrıca bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir.

Şirket ve Fazlı Enerji'nin 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.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Önlisans

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 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 ile 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 aynı hak sahibi olmaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda

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'na 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 alınuncaya 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.

YATAY KUTUP ENERJİ
YATAY KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ İRİTİM A.Ş.
Adalar Mah. Atadöğü Cad. Megapark Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
PARSİYAL V.D. 288 136 7543

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 oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin 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 halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansının 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.

EPDK, istenen belgelerin verilmemesi veya yanlış, eksik ya da yanıltıcı olarak verilmesi, EPDK karar 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 tamamlanamayacağını anlaşılmaması 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.

Fazlı Enerji, aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde EPDK'dan ilgili üretim lisanslarını temin etmiş olup; her bir ilgili Santral'e ilişkin temin edilen elektrik üretim lisansının hangi tarihe kadar geçerli olduğu da yine aşağıdaki tabloda belirtilmektedir: Şirket ise elektrik üretimini lisanssız şekilde gerçekleştirmektedir.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
Fazlı Enerji	HES'ler			
	Bayra HES	20.01.2022	12.05.2060	EÜ/10730-14/05111
	Horyan HES	20.01.2022	06.12.2056	EÜ/10730-13/05113
	Kayaköprü ve Kayaköprü 2 HES	20.01.2022	29.01.2058	EÜ/10730-12/05115
	Kıran HES	20.01.2022	07.02.2057	EÜ/10730-15/05114

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
	Kıy HES	20.01.2022	11.02.2058	EÜ/10730-9/05118
	Köprübaşı HES	20.01.2022	05.03.2058	EÜ/10730-11/05119
	Soğukpınar HES	20.01.2022	25.12.2057	EÜ/10730-10/05112

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, Fazlı Enerji'nin sermayesinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Hibrit Santral Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde 28.07.2020 tarihinde yapılan değişiklikle üretim lisansına sahip santrallerin hibrit santrallere dönüştürülmesine izin verilmiştir. 15.04.2021 tarihli EPDK kurul kararı ile santral sahası belirlenmesine yönelik usul ve esaslarda değişiklik yapılmıştır. Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Üretim lisansına konu tesisin birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yapılan tadil başvurusu;

- Lisansa derç edilmiş sahanın dışına EPDK'nın vermiş olduğu şartlar sağlanarak çıkılması,
- Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücünün değişmemesi,
- Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,
- Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,
- Hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSİ tarafından uygun görüş verilmesi

kaydıyla uygun bulunabilir.

Uygun bulma EPDK kararının tebliğ tarihinden itibaren kararda belirlenen süre içerisinde, sermaye ve teminat tutarının güncellenmesi, kaynak kullanım hakkı sözleşmesinin revize edilmesi, ÇED Yönetmeliği kapsamında gerekli kararın alınması, rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisleri için Teknik Etkileşim İzni belgesinin ve yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotu ile işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSİ ile imzalanan kiralama sözleşmesinin EPDK'ya sunulması kaydıyla lisans tadili yapılır.

Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü veya kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşamayacaktır. Sisteme verilen enerji miktarının, bu miktardan fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmayacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Bayra HES bünyesinde GES inşa edilmiş toplam 1,4465 MWe gücünde hibrit yatırımı yapılmaktadır.

Hibrit Santrallere Uygulanacak YEKDEM Tarifesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde hibrit tesisler için aşağıdaki tanımlamalar yapılmıştır:

- Birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisi:* Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisini, birleşik elektrik üretim tesisini, destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisini ve birlikte yakmalı elektrik üretim tesisi;
- Birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisi:* Şebekeye aynı bağlantı noktasından bağlanan tamamı yenilenebilir birden fazla enerji kaynağından elektrik üretmek amacı ile kurulan tek bir elektrik üretim tesisi;
- Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisi:* Üretim tesislerinde ısı dönüşüm sürecinde diğer bir enerji kaynağından da yararlanan tek bir elektrik üretim tesisi.

YEKDEM Yönetmeliği madde 4/4 uyarınca, birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisinde üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilir. Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisinde kullanılan enerji kaynaklarının tamamının yenilenebilir olması halinde ise, bu tesiste üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı üretim tesisinde kullanılan ana enerji kaynağı için belirlenen fiyat üzerinden ana kaynağa dayalı ünitenin kalan süresi üzerinden YEKDEM kapsamında değerlendirilir.

Şirket'in hibrit santrali olarak faaliyet gösteren Bayra GES, birleşik yenilenebilir elektrik tesisi olup güncel durumda YEKDEM'den faydalanmakta ve 2026 yıl sonunda YEKDEM süresi sona erecektir.

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 nitelendirilmektedir. 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.

Depolama Elektrik Üretim Tesisleri:

bulunan üretim tesislerinden, elektrik depolama ünitesi kurmayı taahhüt eden rüzgar 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 veya müstakil olması fark etmeksizin depolama tesislerinin tamamlanma süresi kapasite bazlı ayırım 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.

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 adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPIAŞ'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, EPIAŞ 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, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününde yayınlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 iş gününden sonra, ayın 25. Günü ilâ 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.

Santraller'de gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerinin büyük kısmı hidro kaynaklı olduğundan, işbu İzahname'nin bu bölümünde hidroelektrik kaynağına ilişkin teşviklerin detaylarına yer verilmektedir. 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında faaliyete geçen/geçecek tesisler için hidro kaynaklı elektrik üretim tesislerine uygulanacak tarife 40 TL Kuruş/kWh'dir. 3 aylık güncellemeler sonucunda ulaşılabilecek maksimum teşvik tutarı ise 6,4 ABD Doları cent/kWh'dir.

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) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin 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 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

YENİLEBİLİR ENERJİ ÜRETİMİ A.Ş.
Adilet Mah. Anadolulu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

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 santralının kabulü, üretim santralının, 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, özrürlü 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 Elektrikğin İletimi ve Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

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, elektrikliğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektrikliğin 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 dağıtım sistemine bağlantı anlaşması ve dağıtım sistemi 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 ayırım 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 gereklilikleri 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.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin TEİAŞ ile ve çeşitli dağıtım şirketleri ile akdetmiş olduğu sistem bağlantı anlaşmaları ile sistem kullanım anlaşmalarının detaylarına ise, işbu İzahname'nin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir.

Üretilen Elektrikğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

EPKn uyarınca elektrikğin 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, 2025 yılı için EPDK tarafından 750 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 ilgili 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

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.

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 5 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.

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 tamamlamadan inşaata başlayan ya da faaliyete geçene proje bedelinin yüzde ikisi oranında idarî para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyet alanını eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından “ÇED Gerekli” 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 yayımlanan 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 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

7552 sayılı 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 sacayaklarını 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 (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 ederler.

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 teminatların konusunu oluşturamayacaklardır.

Bu kapsamda, esasları daha sonradan çıkacak ikincil bir düzenlemeyle belirlenmek suretiyle, sera gazı emisyonlarına neden olan faaliyetler yürüten şirketler, İklim Değişikliği Başkanlığı'ndan faaliyetleri kapsamında izin alacaklardır.

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.

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 personelin görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve 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 işverenler için öngörülen yükümlülüklerle 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. Yapının tamamlanmasıyla birlikte 12 Aralık 2024 tarih ve 32750 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Köy Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 11. maddesi ile 29.06.2001 tarih ve 4708 sayılı Yapı Denetim Kanunu'nun kapsam maddesine ekleme yapılmış ve "güneş enerji santralleri ve rüzgar enerjisi santralleri" yapı denetiminin kapsamından çıkarılmıştır. Bu nedenden, artık güneş enerji santralleri ve rüzgâr enerji santralleri için inşaat sonunda yapı kullanma izni düzenlenmeyecektir. Bağlı Ortaklığın işletmekte olduğu hidroelektrik santralleri için yapı kullanım izni alınması zorunludur.
- 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi 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.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin Sermaye Yapısına İlişkin Önemli Gelişmeler	
2019	Şirket, Fokus Taahhüt Enerji Anonim Şirketi unvanı ile, Hakkı Kubilay Şakar, Sedat Aktürk, Haluk Özden Başaran ve Levent Duru Başaran tarafından 12.12.2019 tarihinde İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek kurulmuş ve 18.12.2019 tarih 9975 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiş ve Adalet Mahallesi Anadolu Cad. Megapol Tower Apt. No: 41/231 Bayraklı/İzmir'de faaliyet göstermeye başlamıştır.

KUTUP
ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower Apt. No: 41 D: 23T
Mersis No: 0350136754300001 Bayraklı / İZMİR
KURUMSAL YOL: 388 136 75 13

2021

- 18.06.2021 tarihinde Astronergy Solar Turkey Enerji Anonim Şirketi ile yapılan hisse devir sözleşmesi ile 14.162.425,00 USD bedel karşılığında Yılmaz Enerji İnşaat Elektrik Üretimi Anonim Şirketi'nin %100 hissesi devralınmıştır. Yılmaz Enerji İnşaat Elektrik Üretim A.Ş.'nin devralınmasına ilişkin 31.08.2021 tarih ve 2021-07 sayılı Yönetim Kurulu Kararı 28.09.2021 tarih ve 10418 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Bu devirle birlikte Şanlıurfa İli Siverek ilçesinde bulunan Batman GES ve Yılmaz GES'i Şirket bünyesine katılmıştır.
 - Şirket sermayesi, Şirket'in 20.09.2021 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar uyarınca 2.500.000 TL'den 40.206.300 TL'ye arttırılmış ve bu sermaye arttırımı İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından 22.09.2021 tarihinde tescil edilerek 28.09.2021 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.
 - Şirket, %100 pay sahibi olduğu Fazlı Enerji 50.000 TL kuruluş sermayesi ile 13.07.2021 tarihinde İzmir Ticaret Müdürlüğü nezdinde tescil ettirerek kurmuş ve ortaklığın kuruluşu 13.07.2021 tarih ve 10369 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
 - Arsan Hidroelektrik ile Fazlı Enerji arasında yapılan devir sözleşmeleri neticesinde 30.009.760 USD bedel karşılığında Soğukpınar HES, Horyan HES, Köprübaşı HES ve Kıy HES şirket bünyesine katılmıştır.
 - Arsan Enerji ile Fazlı Enerji arasında yapılan devir sözleşmeleri neticesinde 35.913.192 USD bedel karşılığında Kıran HES, Bayra HES, Kayaköprü 1 HES ve Kayaköprü 2 HES şirket bünyesine katılmıştır.
- Şirketin tek pay sahipliği durumu 09.12.2021 tarih ve 2021/07 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden sona ermiştir. Şirket, %100 pay sahibi olduğu Fazlı Enerji hisselerini ortaklardan Hakkı Kubilay ŞAKAR'a, Levent Duru BAŞARAN'a, Sedat AKTÜRK'e ve Taha Yasin ÖZTÜRK'e devretmiştir. Bu değişiklik İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 30.12.2021 tarihinde tescil edilerek 30.12.2021 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.

2022

- 15.06.2022 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Şahin SEZGİN, Kutup Yenilenebilir'in %31,5 hissesini Haluk Özden BAŞARAN'dan devralmıştır.
- 20.12.2022 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Şahin SEZGİN, Fazlı Enerji'nin %31,5 hissesini Taha Yasin ÖZTÜRK'ten devralmıştır.
- Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin işletmiş olduğu HES'lerin ve GES'lerin tamamı 2021 Aralık ayında portföye dahil edilmiş ve 2022 yılı başında lisans yenilemeleri gerçekleştirilerek faaliyete geçmişlerdir. Santraller'e ilişkin önemli tarihler ise aşağıdaki tablo uyarınca verilmiştir

2023	- Şirket'in 21.12.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısında alınan karar uyarınca Şirket unvanı "Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Aynı genel kurul toplantısında alınan karar uyarınca Şirket sermayesi 40.206.300 TL'den 150.000.000 TL'ye arttırılmış ve bu değişiklikler İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 27.12.2023 tarihinde tescil edilerek 27.12.2023 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir. 01.02.2023 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Kutup Yenilenebilir, Fazlı Enerji'nin %100 hissesini Hakkı Kubilay ŞAKAR'dan, Levent Duru BAŞARAN'dan, Sedat AKTÜRK'ten ve Şahin SEZGİN'den devralarak Fazlı Enerji'nin tek pay sahibi olmuştur. Şirket'in tek ortaklık bilgisi, 01/02/2023 tarih ve 2023/03 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden İzmir Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 28.03.2023 tarihinde tescil edilerek 28.03.2023 tarihli TTSG'de ilan edilmiştir.
2024	Şirket'in merkez adresi güncel durumda da adresi olan Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No:41 İç Kapı No:221 Bayraklı/İzmir adresine taşınmıştır.
2025	Şirket, 17.04.2025 tarihinde İzmir Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilen 26.03.2025 tarihli olağanüstü genel kurul kararı ile kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 31.01.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-67132 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde 150.000.000 adet paya bölünmüştür. Bu payların 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu paydan ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır

Santral ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

2011	Giresun ili Yağlıdere ilçesinde bulunan Kıran HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2012	Trabzon ili, Araklı ilçesinde bulunan Horyan Regülatörü ve HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2012	Giresun ili, Yağlıdere ilçesinde bulunan Kayaköprü 2 HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2013	Giresun ili, Espiye ilçesinde bulunan Soğukpınar HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2013	Gümüşhane ili, Şiran ilçesinde bulunan Köprübaşı HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2013	Giresun ili, Yağlıdere ilçesinde bulunan Kayaköprü 2 HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2014	Adana ili, Kozan ilçesinde bulunan Kıy HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.
2016	Iğdır ili Tuzluca ilçesinde bulunan Bayra HES'in geçici kabulü yapılmış olup faaliyete geçmiştir.

2018	Şanlıurfa ili Siverek ilçesinde bulunan Yılmaz GES'in geçici kabulü yapılmış olup devreye alınarak elektrik enerjisi üretmeye başlamıştır.
2018	Şirket'in Şanlıurfa ili Siverek ilçesinde bulunan bir diğer GES'i olan Batman GES'in geçici kabulü gerçekleştirilmiş olup devreye alınmış ve elektrik enerjisi üretmeye başlamıştır.
2022	Santrallerin dere taşkınları ve sel felaketinin zararlı etkilerinden korunmak amacıyla geniş kapsamlı inşaat işleri yapılmıştır.
2023	Şirket ve Fazlı Enerji, 2023 yılı içerisinde Atam DRES için depolamalı önlisans almıştır. İlgili önlisansın, 2026 yılına kadar süresi bulunmakla birlikte lisans alımı için gerekli şartların yerine getirilmesi sonrasında lisansa dönüşebilecektir. Atam DRES, Gaziantep ili Şahinbey ilçesinde bulunan ve ana kaynağı rüzgar olan 48 MW kurulu gücü ile önlisanslanmış bir santraldir. Ön lisans başlangıç tarihi 27.07.2023 iken, önlisans, uzatılmadığı takdirde 27.01.2026 tarihinde sona erecektir. Depolama kapasitesi olarak 48 MW belirtilmiştir.
2023	HES'lerde üretimi ve verimliliği arttırmak amacıyla geniş kapsamlı elektromekanik ve hidromekanik ekipman bakım onarım işleri yapılmıştır.
2023	Giresun ili, Yağlıdere ilçesinde bulunan Kayaköprü 2 HES'in dere taşkınları ve sel felaketinin zararlı etkilerinden korunması amacıyla tersip bendi inşa edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, 2022, 2023, 2024 yıllarında ve 31.03.2025 dönemi itibarıyla faaliyetlerini genişletmek ve operasyonel verimliliğini artırmak amacıyla çeşitli kalemlerde maddi duran varlık yatırımları gerçekleştirmiştir. Söz konusu yatırımlar ağırlıklı olarak mevcut tesislerin bakım onarım ve santral iyileştirmeleri, ofis alımı ile yapımı devam eden DRES projeleri kapsamında yapılmıştır.

2022 yılında toplam 43.642.176 TL, 2023 yılında 49.102.372 TL ve 2024 yılında 88.900.736 TL tutarında maddi duran varlık girişi gerçekleşmiştir. 2024 yılında yatırım tutarlarında gözlenen artış, özellikle yapılmakta olan yatırımlar kalemindeki 82.264.003 TL'lik girişten kaynaklanmaktadır. Bu artış, Şirket'in enerji üretim kapasitesini artırmaya yönelik yeni DRES projelerine işaret etmektedir.

Yatırımların finansmanı ağırlıklı olarak kredi yoluyla sağlanmış olup, bazı kalemlerde nakit kaynak kullanımı tercih edilmiştir. Finansman stratejisi oluşturulurken, yatırımın niteliği ve finansal sürdürülebilirlik dikkate alınmış, uzun vadeli borçlanma olanakları değerlendirilmiştir.

Aşağıdaki tabloda dönemler itibarıyla yapılan önemli yatırımlar, ilgili yatırım kalemleri ve bu yatırımların finansman şekilleri detaylı şekilde sunulmaktadır. Söz konusu bilgiler, yatırımcıların Şirket'in büyüme ve finansman politikaları hakkında kapsamlı değerlendirmelerde bulunmasını sağlamayı amaçlamaktadır.

Maddi Duran	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025	Finansman Şekli
-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------------

Varlık Girişler (31.03.2025 alım gücü)						
Araziler ve Arsalar	0	0	1.047.941	0	1.047.941	Nakit
Santraller	4.060.136.108	3.913.734.370	6.875.028.461	3.868.835.864	6.790.526.751	Kredi
Binalar	0	11.098.978	0	11.043.385	0	Kredi
Motorlu Taşıtlar	0	0	0	1.489.209	0	Nakit
Demirbaşlar	1.014.998	1.998.885	1.956.623	2.125.040	1.876.978	Nakit
Yapılmakta olan yatırımlar	154.483	5.390.181	95.800.619	15.693.274	97.154.943	Kredi
Toplam	4.061.305.589	3.932.222.414	6.973.833.644	3.899.186.772	6.890.606.613	-

Şirket'in, İzahnameye konu konsolide finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleştirdiği önemli maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Yatırım	Miktarı (bin TL)	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
Kayaköprü Hidroelektrik Santrali Tersip Bendi İnşaatı	32.004.030,16	2023	100	2024	Özkaynak	253

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

Fazlı Enerji'nin son durum itibarıyla devam etmekte olan maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar	Coğrafi Konum	Tamamlanma Derecesi (%)	Finansman Şekli	Mevcut Harcama (TL)
Atam RES Projesi	Gaziantep	1	%20 - Özkaynak	5.907.239,47
			%80 - Kredi	
Bayra Hibrit GES Projesi	Iğdır	95	%20 - Özkaynak	40.607.869,96
			%80 - Kredi	
Köprübaşı Hibrit GES Projesi	Gümüşhane	30	%20 - Özkaynak	2.939.500,79
			%80 - Kredi	

Yatırımların kalan kısmının halka arz gelirleri ile karşılanması planlanmaktadır.

Atam DRES Projesi

Fazlı Enerji, 48 MW kurulu güç ve 48 MW depolama kapasiteli DRES'ler için yapmış olduğu başvurular kapsamında Gaziantep/Şahinbey'de yer alan Atam DRES için önlisans başvuru yapılmış olup önlisans sonrasında TEİAŞ'a bağlantı görüşü için başvurulmuştur. TEİAŞ'tan olumlu bağlantı görüşü alınan bu başvurular için; Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından inceleme ve değerlendirme çalışmaları yapılmış, sahalarla ilgili çakışma/kesişme kontrolleri tamamlanmış ve gerekli proje revizyonları yapılarak olumlu teknik değerlendirme raporları oluşturulmuştur. Fazlı Enerji, santral saha değişikliği talebi gerçekleştirmiş ve bu talep EPDK tarafından uygun görülmüştür. Saha değişikliği önlisansa derç edilecektir. Santral nezdinde

teknik etkileşim izni alınmış ve ÇED ile imar izni sürecine başlanmıştır. Yatırım döneminin 27.07.2023 tarihinden itibaren 30 ay sürmesi beklenmektedir.

Bayra Hibrit GES Projesi

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde 28.07.2020 tarihinde yapılan değişiklikle üretim lisansına sahip santrallerin hibrit santrallere dönüştürülmesine izin verilmiştir. Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü, mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir.

Bu çerçevede TEİAŞ tarafından açıklanan bölgesel kapasiteler kapsamında, Fazlı Enerji tarafından EPDK'ya başvurular yapılmış ve geline nihai süreçte, Iğdır ili, Tuzluca ilçesinde yer alan Bayra HES'e "Yardımcı Kaynağa Dayalı Ünite" olarak 1,4465 MWm gücünde güneş enerjisi ünitesi kurulmak üzere bağlantı tahsisi alınmıştır. Bu kapsamda EPDK tarafından alınan 08.02.2024 tarih ve 12413-13 sayılı kurul kararı ile Bayra HES'in mevcut elektrik üretim lisansına, 1,4465 MWm'e karşılık gelen yardımcı kaynak alanı derç edilmiştir. Bayra Hibrit GES Projesi mevzuat çerçevesinde Bayra HES'in bir ünitesi olarak geliştirildiği için Bayra HES'in elektrik üretim lisansına tabi olacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Bayra GES için ÇED süreci tamamlanarak ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmıştır. Projenin inşasının yaklaşık %95'lik kısmı tamamlanmıştır ancak henüz faaliyete başlamamıştır. İzin süreci devam etmektedir.

Köprübaşı Hibrit GES Projesi

Hibrit GES projeleri kapsamında, Fazlı Enerji tarafından EPDK'ya başvurular yapılmış ve geline nihai süreçte, Gümüşhane ili, Şiran ilçesinde yer alan Köprübaşı HES'e "Yardımcı Kaynağa Dayalı Ünite" olarak 2,3441 MWm gücünde güneş enerjisi ünitesi kurulmak üzere bağlantı tahsisi alınmıştır. Bu kapsamda EPDK tarafından alınan 27.06.2024 tarih ve 12698-5 sayılı kurul kararı ile Köprübaşı HES'in mevcut elektrik üretim lisansına, 2,3441 MWm'e karşılık gelen yardımcı kaynak alanı derç edilmiştir. Köprübaşı Hibrit GES Projesi mevzuat çerçevesinde Köprübaşı HES'in bir ünitesi olarak geliştirildiği için Köprübaşı HES'in elektrik üretim lisansına tabi olacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Köprübaşı GES için ÇED süreci tamamlanarak ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmıştır.

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

Depolamalı RES Projeleri:

Depolamalı Santraller Ön Lisans Başvuruları			
Başvuru Alanı	Proje Adı	RES / GES (MWm)	Depolama (MWe)
1 Gaziantep Başvuru Alanı	Atam DRES	48	48
TOPLAM		48	48

TEİAŞ'tan olumlu bağlantı görüşü alınan bu başvurular için; Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından inceleme ve değerlendirme çalışmaları yapılmış, sahalarla ilgili çakışma/kesişme kontrolleri tamamlanmış ve gerekli proje revizyonları yapılarak olumlu teknik değerlendirme raporları oluşturulmuştur.

Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından olumlu teknik değerlendirme raporu düzenlenen proje dosyaları EPDK'ya sunularak gerekli süreçler tamamlanmıştır. Sonuç olarak, Fazlı

Enerji, toplam 48 MW (48 MW depolama ve 48 MW üretim kapasitesine sahip) DRES önlisansı almaya hak kazanmıştır.

Gaziantep Şahinbey’de inşa edilmesi beklenen 48 MW’lık depolamalı DRES projesi ile yıllık toplam 192,000,000 kWh enerji üretilmesi öngörülmektedir.

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

Şirket ve bağlı ortaklığı Fazlı Enerji SGK Prim teşviklerinden faydalanılmakta olup; şirketlerin faydalandığı teşvikler ve koşulları aşağıda belirtilmiştir.

- **5510 sayılı teşvik:** Ödenmesi gereken, sigortalıların prime esas kazançları üzerinden hesaplanan malullük, yaşlılık ve ölüm sigortaları işveren hissesinin 5 puanlık kısmı indirim olarak karşılanmaktadır.
- **15510 sayılı teşvik:** Gerekli koşulları sağlayan (kamuoyunda emeklilikte yaşa takılanlar olarak bilinen “EYT”li) emekliler için sosyal güvenlik destek primi işveren hissesinde 5 puanlık kısmı indirim olarak karşılanmaktadır.
- **6111 sayılı teşvik:** İşe alınan her bir sigortalı için geçerli olmak üzere 6 ay ile 48 ay arasında değişen sürelerde, işçinin prime esas kazancı üzerinden hesaplanan sigorta primlerinin işveren hisselerine ait tutarı işsizlik Sigortası Fonu’ndan karşılanan teşviktir.
- **6661 Asgari Ücret Desteği:** Aylık prim ve hizmet listesinde bildirilen sigortalılara ilişkin toplam prim ödeme gün sayısı ile açıklanan tutarın çarpımı sonucu bulunan tutar kadar SGK’ya ödenecek sigorta priminden mahsup edilerek faydalanılır.
- **Gelir vergisi ve damga vergisi istisnası:** Tüm ücretliler için asgari ücret üzerinden hesaplanan gelir vergisi ve damga vergisi kesintisi kadar tüm ücretlilere gelir vergisi ve damga vergisi istisnası sağlanır.
- **Kurumlar vergisi indirimi:** Sanayi sicil belgesini haiz kurumlara tanınan bir indirim hakkıdır. 22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 7351 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesini haiz olan ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumlar, münhasıran bu üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranını 1 puan indirimli uygulayabileceklerdir. Fazlı Enerji bünyesinde bulunan HES’ler, sanayi sicil belgelerine sahip olduğundan; Fazlı Enerji açısından kurumlar vergisinde 1 puanlık indirim hakkı mevcuttur.
- **Şirket’in GES Projelerine ilişkin ilave teşvikler:**

GES’lerde üretilen elektrik enerjisinin satışı “YEKDEM” kapsamında yapılmaktadır. Bu çerçevede İzahname tarihi itibarıyla Şirketin bünyesinde bulunan Yılmaz GES ve Batman GES bünyesinde üretilen elektrik, YEKDEM’den faydalanma başlangıcı olan 2018 yılından 2028 yıl sonuna kadar MWh başına 133 ABD dolar cent bedel ile YEKDEM teşviki kapsamında satılmaktadır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket’in başlıca amaç ve konusu, EPDK’dan gerekli durumlarda lisans almak kaydı ile her türlü enerji kaynağının elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her tür elektrik enerjisi üretim

KUTUP
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0888 1367 5430 0001
KURUMSAL V.D. 388 136 7543

tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışdır.

Şirket kendi bünyesinde işlettiği lisanssız GES'ler ve enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı HES'ler işleten bağlı ortaklığı Fazlı Enerji vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Fazlı Enerji vasıtasıyla işlettiği toplam 131,92 MWm / 124,13 MWe kurulu gücünde olmak üzere 7 adet HES'i ve kendi bünyesindeki 2 adet lisanssız GES'i bulunmakta olup; HES'lerin listesi aşağıdaki gibidir.

Santral	Bulunduğu İl	Tipi	Lisans Gücü (MWe)	Lisans Gücü (MWm)	Üretime Başlanılan Tarih	YEKDEM Bitiş Tarihi	Lisans Numarası	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Son Geçerlilik Tarihi
Fazlı Enerji									
Kıran HES	Giresun	Kanal	9,74 MWe	9,94 MWm	04.11.2011	31.12.2022	EÜ/10730-15/05114	20.01.2022	07.02.2057
Horyan HES	Trabzon	Kanal	5,68 MWe	6,32 MWm	15.06.2012	31.12.2022	EÜ/10730-13/05113	20.01.2022	06.12.2056
Kayaköprü HES	Giresun	Kanal	38,6 MWe	43,06 MWm	05.04.2013	31.12.2023	EÜ/10730-12/05115	20.01.2022	29.01.2058
Soğukpınar HES	Giresun	Kanal	8,9 MWe	9,32 MWm	15.11.2013	31.12.2024	EÜ/10730-10/05112	20.01.2022	25.12.2057
Köprübaşı HES	Gümüşhane	Kanal	14,66 MWe	15,50 MWm	08.11.2013	31.12.2024	EÜ/10730-11/05119	20.01.2022	05.03.2058
Kıy HES	Adana	Kanal	23,80 MWe	24,60 MWm	13.02.2014	31.12.2024	EÜ/10730-9/05118	20.01.2022	11.02.2058
Bayra HES	Iğdır	Kanal	9,046 MWe	9,362 MWm	25.03.2016	31.12.2026	EÜ/10730-14/05111	20.01.2022	12.05.2060
Toplam			110,43 MWe	118,10 MWm					

Her bir HES'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla ve sonrasında YEKDEM'den faydalanma hakkı olup olmadığına ve faydalanıp faydalanmadığına ilişkin özet tablo aşağıda yer almaktadır.

Santral(*)	YEKDEM DURUMU (*)					
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Fazlı Enerji						
Kıran HES	✓	✓	X	X	X	X
Horyan HES	✓	✓	X	X	X	X
Kayaköprü ve Kayaköprü – 2 HES	✓	✓	✓	X	X	X
Soğukpınar HES	✓	✓	✓	✓	X	X
Köprübaşı HES	✓	✓	✓	✓	X	X
Kıy HES	✓	✓	✓	✓	X	X
Bayra HES	✓	✓	✓	✓	✓	✓

(*) Tabloda "X" işareti, ilgili yılda YEKDEM'den faydalanma hakkı olmadığını, "✓" işareti, ilgili yılda YEKDEM'den faydalanıldığını veya İzahname tarihinden sonraki yıllar için YEKDEM'den faydalanma hakkı bulunduğunu ifade etmektedir.

31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 yıl sonları ve 31.03.2025 tarihinde sona eren finansal dönemde Fazlı Enerji, üretmiş oldukları elektriğin sırasıyla %100, %80,4, %37,0 ve %13,60'ini YEKDEM kapsamında satmıştır. HES'in kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 31.12.2024 tarihi itibarıyla 0,16 yıldır.

Fazlı Enerji, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla 201,9 GWh, 212,9 GWh, 147,7 GWh ve 48 GWh net elektrik üretimi gerçekleştirmiş olup; yine TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolar uyarınca sırasıyla 1.524.465.557 TL, 1.159.758.596 TL, 632.510.437 TL ve 124.567.894 TL gelir elde etmiştir.

2021 yılının sonunda, Fazlı Enerji, Soğukpınar HES, Horyan HES, Köprübaşı HES ve Kıy HES'i Arsan Hidroelektrik Üretim A.Ş.'den 30.009.760 USD bedel karşılığında bünyesine katmıştır. Yine aynı tarihte 35.913.192 USD bedel karşılığında olmak üzere Kıran HES, Bayra HES, Kayaköprü 1 HES ve Kayaköprü 2 HES'i Arsan Enerji'den bünyesine katmıştır. Santrallere ilişkin ruhsatlar ise EPDK tarafından Fazlı Enerji adına tadil edilerek yeniden düzenlenmiş ve teslim edilmiştir.

Şirket'in işletmesinde bulunan Batman GES ve Yılmaz GES'lere ilişkin bilgiler ise aşağıdaki şekildedir. Bu santraller 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin madde 5(c) hükmü uyarınca "Kurulu gücü bir megavat üst sınırına kadar olan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri" kategorisinde yer aldığından lisans alma ve şirket kurma muafiyetinden faydalanarak elektrik üretim faaliyeti gerçekleştirmektedir.

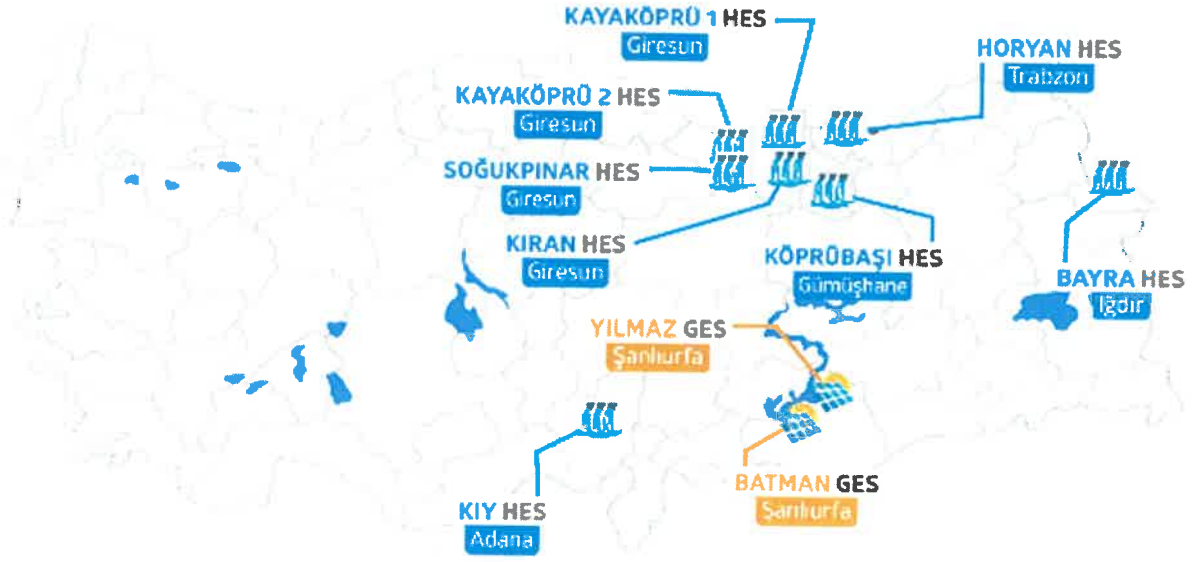
Şirket, Yılmaz Enerji İnşaat Elektrik Üretimi A.Ş.'yi 16.09.2021 tarihinde devralmasıyla birlikte Yılmaz Enerji bünyesinde faaliyet gösteren ve işletmesi Yılmaz Enerji tarafından gerçekleştirilen lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirilen Batman GES ve Yılmaz GES, Şirket'e devrolmuştur. Güncel durumda bu santraller Şirket tarafından işletilmekte olup Yılmaz GES ve Batman GES bünyesinde üretilen elektrik, YEKDEM'den faydalanma başlangıcı olan 2018 yılından 2028 yıl sonuna kadar MWh başına 133 ABD dolar cent bedel ile YEKDEM teşviki kapsamında satılmaktadır.

Santral	Bulunduğu İl	Tipi	Sözleşme Gücü (kWe)	Sözleşme Gücü (kWp)	Geçici Kabul Tarihi
Batman GES-1	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Batman GES-2	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Batman GES-3	Şanlıurfa	Arazi	999	1.151	30.01.2018
Batman GES-4	Şanlıurfa	Arazi	999	1.168	30.01.2018
Batman GES-5	Şanlıurfa	Arazi	999	1.151	30.01.2018
Batman GES-6	Şanlıurfa	Arazi	999	1.158	30.01.2018
Yılmaz GES-1	Şanlıurfa	Arazi	999	1.182	30.01.2018
Yılmaz GES-2	Şanlıurfa	Arazi	999	1.188	30.01.2018
Yılmaz GES-3	Şanlıurfa	Arazi	999	1.170	30.01.2018
Yılmaz GES-4	Şanlıurfa	Arazi	960	1.048	30.01.2018
Yılmaz GES-5	Şanlıurfa	Arazi	999	1.182	30.01.2018
Yılmaz GES-6	Şanlıurfa	Arazi	960	1.103	30.01.2018
TOPLAM			11.910	13.817	

Faaliyetler

Şirket'in portföyünde Fazlı Enerji tarafından işletilen 7 adet lisanslı hidroelektrik santrali ve kendi bünyesinde 2 adet lisanssız güneş enerji santrali bulunmaktadır. HES'ler, Karadeniz (4), Akdeniz (1) ve Doğu Anadolu (2) bölgelerinde yer almakta, lisanssız GES'lerin tamamı ise Şanlıurfa'da yer almaktadır.

Fazlı Enerji
KURULU YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adale Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 31 Kat: 11
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543



Aşağıda yer alan tabloda İzahnameye konu konsolide finansal tablo tarihleri itibarıyla Santraller'e ilişkin temel bilgiler yer almaktadır.

31.12.2022					
Santral	Üretim (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Gelir (TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)
Kıran HES	27.130	7,53	13,67	151.157.341	10,96
Horyan HES	14.431	4,79	8,74	80.401.685	5,83
Kayaköprü HES	78.325	32,64	33,38	436.398.931	31,63
Soğukpınar HES	13.330	7,06	5,22	74.269.732	5,38
Köprübaşı HES	11.730	11,75	8,92	65.353.095	4,74
Kıy HES	41.204	18,65	7,63	229.571.536	16,64
Bayra HES	15.805	7,10	11,02	88.062.040	6,38
Batman GES	9.918	5,26	5,61	127.485.500	9,24
Yılmaz GES	9.888	5,21	5,81	127.099.882	9,21
Toplam	221.759	100	100	1.379.799.744	100

31.12.2023					
Santral	Üretim (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Gelir (TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)
Kıran HES	29.079	7,53	12,43	127.031.400	10,43
Horyan HES	12.686	4,79	5,42	55.420.244	4,55

Kayaköprü HES	90.566	32,64	38,72	395.637.920	32,48
Soğukpınar HES	18.290	7,06	7,82	79.900.968	6,56
Köprübaşı HES	19.158	11,75	8,19	83.691.872	6,87
Kıy HES	31.185	18,65	13,33	136.232.102	11,18
Bayra HES	12.008	7,10	5,13	52.459.077	4,31
Batman GES	10.295	5,26	4,40	141.750.174	11,64
Yılmaz GES	10.614	5,21	4,54	146.142.433	12,00
Toplam	233.881	100	100	1.218.266.191	100

31.12.2024					
Santral	Üretim (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Gelir (TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)
Kıran HES	22.806	7,53	12,23	94.959.620	13,18
Horyan HES	14.584	4,79	6,51	60.725.681	8,43
Kayaköprü HES	55.683	32,64	35,32	231.855.896	32,18
Soğukpınar HES	8.706	7,06	6,01	36.249.021	5,03
Köprübaşı HES	14.882	11,75	5,29	61.967.878	8,60
Kıy HES	12.720	18,65	18,58	52.965.639	7,35
Bayra HES	18.379	7,10	7,13	76.528.866	10,62
Batman GES	9.355	5,26	4,47	51.754.108	7,18
Yılmaz GES	9.685	5,21	4,46	53.579.747	7,44
Toplam	166.800	100	100	720.586.457	100

31.03.2025					
Santral	Üretim (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Gelir (bin TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)
Kıran HES	8.561	7,53	17,23	21.051.848	15,19
Horyan HES	3.997	4,79	8,04	9.828.786	7,09
Kayaköprü HES	21.981	32,64	44,23	54.052.176	39,00
Soğukpınar HES	3.615	7,06	7,27	8.889.432	6,41
Köprübaşı HES	2.643	11,75	5,32	6.499.245	4,69
Kıy HES	2.138	18,65	4,30	5.257.429	3,79
Bayra HES	5.040	7,10	10,14	12.393.566	8,94
Batman GES	2.071	5,26	1,75	10.410.356	7,51
Yılmaz GES	2.209	5,21	1,71	10.206.372	7,36

Toplam	52.256	100	100	138.589.210	100
---------------	---------------	------------	------------	--------------------	------------

Aşağıda yer alan tabloda, santrallerin çeyrek dönemler bazında yıllık üretimin kırılımına yer verilmiştir.

Çeyrek Bazında Yıllık Üretim Kırılımı (MWh)	2022				2023				2024				2025
	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	1Ç	2Ç	3Ç	4Ç	1Ç
Kıran HES	8.849	11.102	2.177	5.001	8.526	14.048	3.151	3.354	7.093	7.011	2.643	6.058	8.561
Horyan HES	3.324	6.394	2.539	2.174	2.576	5.639	1.800	2.672	3.838	3.802	2.953	3.991	3.997
Kayaköprü HES	16.531	46.975	6.655	8.163	21.123	52.079	8.442	8.921	18.333	27.158	3.047	7.145	21.981
Soğukpınar HES	1.316	11.306	268	440	4.044	12.475	933	838	1.844	6.167	37	658	3.615
Köprübaşı HES	2.215	9.376	13	125	1.749	16.982	245	181	3.046	11.660	153	23	2.643
Kıy HES	23.680	14.698	671	2.154	7.515	16.671	1.168	5.831	7.897	3.422	67	1.330	2.138
Bayra HES	4.482	9.098	0	2.226	5.468	3.861	0	2.679	4.690	9.484	835	3.371	5.040
Batman GES	1.256	3.253	3.175	2.025	2.221	3.116	3.096	1.871	1.929	2.787	2.895	1.663	2.071
Yılmaz GES	1.216	3.279	3.224	2.052	2.280	3.213	3.183	1.938	1.967	2.859	2.960	1.900	2.209

Aşağıda yer alan tabloda, Santraller'in İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla kapasite kullanım faktörleri yer almaktadır. Kapasite faktörü, santralin belli bir yükte belli bir süre çalışarak ürettiği toplam enerjinin, maksimum kurulu güç (MWe) değeri ile sürekli çalışarak üretebileceği toplam enerjiye oranıdır (günlük, aylık, yıllık olarak zaman periyodu ne ise o zaman değeri dikkate alınır). Tabloda santrallerin yıllık toplam satış üretimlerinin / yıllık toplam üretebilecekleri enerjiye oranları yani yıllık kapasite kullanım oranları verilmiştir.

Kapasite Kullanım Faktörü (%)	2022	2023	2024
Kıran HES	66,7	71,5	56,0
Horyan HES	72,8	64,0	73,6
Kayaköprü HES	59,0	68,2	41,9
Soğukpınar HES	47,4	65,1	31,0
Köprübaşı HES	25,9	42,2	32,8
Kıy HES	57,0	43,1	17,6
Bayra HES	30,8	23,4	35,8
Batman GES	88,6	94,1	84,6
Yılmaz GES	90,1	97,8	89,3
Ağırlıklı Kapasite Kullanım Faktörü (%)	53,7	56,7	40,5

Santraller

Fazlı Enerji Tarafından İşletilen HES'ler

1. Kiran HES



Giresun ilinde Espiye ilçesinde bulunan ve 2011 yılında işletmeye alınan Kıran HES, 9,74 MWe kurulu güce sahiptir ve Yağıldere Deresi üzerinde kurulmuştur.

Kıran HES, 2012 ila 2022 yılları arasında 10 yıl YEKDEM'e katılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olan Kıran HES'in ürettiği elektrik, Fazlı Enerji'nin imzaladığı ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Kıran HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Enerji'ye 07.02.2008 tarihinden itibaren 49 yıl süre ile geçerli olmak üzere verilen 07.02.2008 tarihli ve EÜ/1485-6/1079 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. 20.01.2022 tarihli ve 10730-15 sayılı EPDK kararı ile Kıran HES'e ilişkin lisans süresi, 20.01.2022 tarihinden itibaren 35 yıl 18 gün süre ile geçerli olacak şekilde tadil edilmiştir. Bu çerçevede, Kıran HES'in lisans bitiş tarihi 07.02.2057'dir.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde Kıran HES'in kurulu güç oranı %7,5'tir.

Kıran HES, Şirket içerisinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 26,5 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Kıran HES, 49,18 metre düşüşü, 11 m3/s ünite debisi ile yılda 40,6 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

Türbin Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
Tipi : Yatay Eksenli Francis
Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x4.970 kWm
Set Seri No : S2009 – 64 ve S2009 – 65

Jeneratör

Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
Tipi : Senkron
Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x5.100 kW

Gerilim : 6,3 kV
Set Seti No : F2009 – 64 ve F2009 – 65

2. Kayaköprü HES

Giresun ilinde bulunan ve 2012 işletmeye alınan Kayaköprü 1 HES ile 2013 yılında işletmeye alınan Kayaköprü 2 HES toplamda 38,6 MWe kurulu güce sahiptir ve Giresun'un Espiye ilçesinde bulunan Çakrak Deresi ve Yağlıdere Deresi üzerinde kurulmuştur.

Kayaköprü HES, 2013 ila 2023 yılları arasında 10 yıl YEKDEM'e katılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olan Kayaköprü HES'in ürettiği elektrik ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Kayaköprü HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Enerji'ye verilen 29.01.2009 tarihli ve EÜ/1952-1/1385 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Kayaköprü HES'in lisans bitiş tarihi 20.09.2055'tir.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Kayaköprü HES'in kurulu güç oranı %32,6'dır.

Kayaköprü HES, tam yıl olarak faaliyet gösterdiği Şirket içerisinde faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 75 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Kayaköprü HES'in Kayaköprü 1 HES ve Kayaköprü 2 HES ile birlikte coğrafi ve teknik donanımları aşağıdaki gibidir:

Kayaköprü 1 HES



Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

Türbin Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA

Tipi : Dikey Eksenli Francis

Ünite Debisi : 7,00 m³/s

Net Düşü : 255,66 m

KUTUP ENERJİ
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adale Mah. Anadolu Cad. Megapol Towers No: 11 Kat: 11
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7513

Nominal Devir Sayısı : 750 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x16.230 kWm
Set Seri No : S2010 – 03 ve S2010 - 04

Jeneratör

Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
Tipi : Senkron
Nominal Devir Sayısı : 750 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x14.200 kW_e
Gerilim : 10,5 kV
Set Seri No : F2010 – 03 ve F2010 – 04

Kayaköprü 2 HES



Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

-2 set türbin ve jeneratör grubu

Türbin Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
Tipi : Yatay Eksenli Francis
Ünite Debisi : 7,50 m³/s
Net Düşü : 78,71 m
Nominal Devir Sayısı : 600 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x5.950 kW_m
Set Seri No : S2009 – 66 ve S2009 – 67

Jeneratör

Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
Tipi : Senkron
Nominal Devir Sayısı : 600 dev/dk
Ünite Güçleri : 2x5.300 kW_e
Gerilim : 6,3 kV
Set Seri No : F2009 – 66 ve F2009 – 67

3. Horyan HES

Trabzon ilinde bulunan ve 2012 yılında işletmeye alınan Horyan HES, 5,68 MWe kurulu güce sahiptir ve Trabzon'un Araklı ilçesinde bulunan Horyan Deresi üzerinde kurulmuştur.



Horyan HES, 2012 ila 2022 yılları arasında 10 yıl YEKDEM'e katılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olan Horyan HES'in ürettiği elektrik ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Horyan HES, DSİ'ye 2024 yılında 51 kr/kWh hidroelektrik kaynak katkı payı ödemiştir.

Horyan HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Enerji'ye verilen 01.04.2010 tarihli ve EÜ/2496-3/1612 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Horyan HES'in lisans bitiş tarihi, 06.12.2056'dır.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Horyan HES'in kurulu güç oranı %4,8'dir.



KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 4/ D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Horyan HES, Fazlı Enerji nezdinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 14 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Horyan HES, 212,44 metre düşüşü, 1,5 m³/s ünite debisi ile yılda 20 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

- Türbin Üretici Firma: Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Yatay Eksenli Pelton
- Nominal Devir Sayısı: 600 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x3.160 kWm
- Set Seri No : F2010 – 01 ve F2010 – 02

Jeneratör

- Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Senkron
- Nominal Devir Sayısı: 500 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x2. 840 kW_e
- Gerilim : 6,3 kV
- Set Seri No : F2010 – 01 ve F2010 – 02

4. Köprübaşı HES

Gümüşhane ilinde Şiran ilçesinde bulunan ve 2013 yılında işletmeye alınan Köprübaşı HES, 14,66 MWe kurulu güce sahiptir ve Şiran ilçesinde Şiran Çayı üzerinde kurulmuştur.



Köprübaşı HES, 2013 ila 2023 yılları arasında 10 yıl YEKDEM'e katılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olan Köprübaşı HES'in ürettiği elektrik ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Köprübaşı HES'in elektrik üretiminden elde ettiği bir önceki yıl gayri safi iş hasılatı üzerinden %0,15 oranında elektrik üretimi lisans harcını vergi dairesine ödemektedir.

Köprübaşı HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Hidroelektrik Üretim Anonim Şirketi'ne verilen 05.03.2009 tarihli ve EÜ/2001-25/1419 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Köprübaşı HES'in lisans bitiş tarihi 05.03.2058'dir.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Köprübaşı HES'in kurulu güç oranı %11,7'dir.

Köprübaşı HES, Fazlı Enerji nezdinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 15,2 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Köprübaşı HES, 97,58 metre düşüşü, 8,75 m3/s ünite debisi ile yılda 45 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

- Türbin Üretici Firma: Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Dikey Eksenli Francis
- Nominal Devir Sayısı: 600 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x7.750 kW_m
- Set Seri No : 100571 / 100572

Jeneratör

- Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Senkron
- Nominal Devir Sayısı: 600 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x7.330 kW_e
- Gerilim : 6,3 kV
- Set Seri No : 52689 ve 52690

5. Soğukpınar HES

Giresun ilinin Espiye ilçesinde bulunan ve 2013'te işletmeye alınan Soğukpınar HES, 8,9 MWe kurulu güce sahiptir ve Giresun'un Espiye ilçesi, Karadona Deresi üzerinde kurulmuştur.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Çar. Megapol Tower No: 233
Mersis No: 3388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
Tic. Sic. No: 388 136 7543

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Karşıyaka Bulvarı No:3 İç Kapı No:188
Asiyeoğlu Mülkiyetleri İşletmecisi / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 0478003678700011



Santralin 31.12.2024 tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olup ürettiği elektrik ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Soğukpınar HES DSİ'ye 2024 yılında 0,47 kr/kWh hidroelektrik kaynak katkı payı ödemiştir.

Soğukpınar HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Enerji'ye verilen 15.07.2010 tarihli ve EÜ/2650-2/1647 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Soğukpınar HES'in lisans bitiş tarihi, 25.12.2057'dir.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Soğukpınar HES'in kurulu güç oranı %7,1'dir.

Soğukpınar HES, Fazlı Enerji nezdinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 13,5 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Soğukpınar HES, 265,08 metre düşüşü, 2 m³/s ünite debisi ile yılda 28 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Çad. Menapal Tower No: 4
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KATILIMAKA Y.D. 388 136 7543

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İnönü Bulvarı No: 3 1. Kat No: 188
Ağarçay Mah. Nispetiye / İSTANBUL
Tel: 0212 700 36 00 Faks: 0212 700 12 75
Başlıca Kuruluş Y.D. 450 000 787 Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 34 700 000 787 000 11



Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

- Türbin Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Yatay Eksenli Pelton
- Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x4.680 kW_m
- Set Seri No : S2010 – 21 ve S2010 – 22

Jeneratör

- Üretici Firma : Kunming Electrical Machinery Co., Ltd. CHINA
- Tipi : Senkron
- Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x4.505 kW_e
- Gerilim : 6,3 kV
- Set Seri No : F2011 – 13 ve F2011 – 14

6. Kıy HES

Adana ilinde bulunan ve 2014 yılında işletmeye alınan Kıy HES, 23,80 MWe kurulu güce sahiptir ve Kozan'da Seyhan Havzası ve Salam Deresi üzerinde kurulmuştur.

Kıy HES, 2014 ila 2024 yılları arasında 10 yıl YEKDEM'e katılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla YEKDEM süresi sona ermiş olan Kıy HES'in ürettiği elektrik ikili anlaşmalar uyarınca Enerjisa'ya satılmaktadır.

Kıy HES DSİ'ye 2024 yılında 50 kr/kWh hidroelektrik kaynak katkı payı ödemiştir.



Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Kiy HES'in kurulu güç oranı %18,6'dır.

Kiy HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Hidroelektrik Üretim A.Ş.'ye verilen 11.02.2009 tarihli ve EÜ/1972-1/1400 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Kiy HES'in lisans bitiş tarihi, 11.02.2058'dir.

Kiy HES, Fazlı Enerji nezdinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 28,3 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Kiy HES, 213,90 metre düşüşü, 6,3 m³/s ünite debisi ile yılda 72 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

Türbin

- Türbin Üretici Firma : ANDRITZ HYDRO, Avusturya-Fransa
- Tipi : Yatay Eksenli Francis
- Nominal Devir Sayısı : 750 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x12.300 kW_m
- Set Seri No : 11H001 ve 11H002

Generatör

- Üretici Firma : INDAR ELECTRICS, İspanya
- Tipi : Senkron
- Nominal Devir Sayısı : 750 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x11.900 kW_e
- Gerilim : 6,3 kV
- Set Seri No : 3010000311 ve 3010000312

7. Bayra HES

Iğdır ili Tuzluca ilçesinde bulunan ve 2016'da işletmeye alınan Bayra HES, 9,362 MWe kurulu güce sahiptir ve Iğdır'ın Aras Havzası, Acıçay Deresi üzerinde kurulmuştur.



Bayra HES, 2016 ila 2026 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik üretmekte ve satmakta olup YEKDEM kapsamından çıkılması sonrasında Fazlı Enerji'nin diğer Santrallerine benzer şekilde ikili anlaşmalar uyarınca spot piyasada elektrik satması beklenmektedir.

Bayra HES'in elektrik üretiminden elde ettiği bir önceki yıl gayri safi iş hasılatı üzerinden %0,15 oranında elektrik üretimi lisans harcını vergi dairesine ödemektedir.

Bayra HES'in elektrik üretim lisansı, 20.01.2022 tarihinde düzenlenmiş olup; lisans bitiş tarihi, 12.05.2060'tır.

Şirket'in toplam elektriksel kurulu gücü içerisinde, Bayra HES'in kurulu güç oranı %7,1'dir.

Bayra HES'in elektrik üretim lisansı, daha önce Arsan Enerji'ye verilen 25.10.2018 tarihli ve EÜ/8151-2/04111 numaralı üretim lisansı sonlandırılarak eskisinin devamı mahiyetinde verilmiştir. Bayra HES'in lisans bitiş tarihi, 12.05.2060'tır.

İlaveten Bayra HES'in yanında yardımcı kaynak olarak 1,4465 MW kapasitesinde de bir lisanslı GES'i bulunmaktadır.

Bayra HES, Fazlı Enerji nezdinde tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2022 ve 2024 yılları arasında yıllık ortalama 15,3 GWh üretim gerçekleştirmiştir.

Bayra HES, 174,80 metre düşüşü, 3 m³/s ünite debisi ile yılda 51 GWh enerji üretim kapasitesine sahiptir. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki şekildedir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

-2 set türbin ve generatör grubu

- Türbin Üretici Firma : GEPPERT GmbH
- Tipi : Dikey Eksenli Pelton
- Ünite Debisi : 3,00 m³/s
- Net Düşük : 174,80 m

- Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x4.681 kWm
- Set Seri No : 4587 ve 4598

Generatör

- Üretici Firma : TES Electric Machines
- Tipi : Senkron
- Nominal Devir Sayısı : 500 dev/dk
- Ünite Güçleri : 2x5.025 kVA
- Gerilim : 6,3 kV
- Set Seri No : Z1310935.001 ve Z1310935.002

Şirket Tarafından İşletilen GES'ler

1. Batman GES

Şanlıurfa ilinde bulunan 6 adet santral ile toplamda 6,951 MWp / 5,994 MWe kurulu güce sahiptir. Batman GES, Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %5,3'tür.



30.01.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Batman GES, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Dicle EDAŞ'ın vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2022, 2023, 2024 yıllarında sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2022	9.709
2023	10.304
2024	9.273
2025/03	2.071
Toplam	31.357

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Adana T. Mah. Anadolu Çad. Megapoli Tower No: 41 D: 231
 Mersis No: 0838 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
 KARŞIYAKA Y.D. 388 136 7543

Santral'de 26.1957 adet 265 Wp Astronergy marka panel, adet 99 Sungrow marka 60 kW inverter, 3 adet Huawei marka 60 kW inverter bulunmaktadır. Santral Mapfre Sigorta A.Ş tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Fokus Elektrik Üretim A.Ş. tarafından sağlanmaktadır. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki gibidir:

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

- Modül Üreticisi : VIOLIN
- Modül Modeli : CHSM6610P
- Yerleşim : Sabit Açılı Sistem
- İnverter Üreticisi : Sungrow
- İnverter Modeli : 202 x SG60KTL

2. Yılmaz GES

Şanlıurfa ilinde Siverek ilçesinde bulunan 6 adet santral ile toplamda 6,951 MWp / 5,994 MWe kurulu güce sahiptir. Yılmaz GES, Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %5,2'dir.



30.01.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yılmaz GES, ürettiği elektriğin satışını, santralin bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Dicle EDAŞ'ın vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2022, 2023, 2024 yıllarında sona eren dönemde, santralin toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2022	9.771
2023	10.614
2024	9.687
2025/03	2.209
Toplam	32.281

Santral'de 25.678 adet 265 Wp Astronergy marka panel, 178 adet 450 Wp Seraphim 99 adet Sungrow marka 60 adet Hopewind marka 60 kW inverter bulunmaktadır. Santral Mapfre Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır. Santral'in teknik özellikleri ise aşağıdaki gibidir:

AKUTUP
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adilet Mah. Anadolu Gcd. Meşşatlı Tarafı No: 891
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Elektrik Enerjisi Üretim Sistemi ve Yardımcı Servisler

- Modül Modeli : CHSM6610P
- Yerleşim : Sabit Açılı Sistem
- İnverter Üreticisi : Sungrow
- İnverter Modeli : 202 x SG60KTL

İşletme & Bakım:

Şirket ve Fazlı Enerji, HES'lerde ve GES'lerde yüksek verimlilik ve emreamadelik yakalanmaya çalışılmakta ve bu kapsamda, Santraller'in işletme ve bakımını gerçekleştirmesi için mühendis ve teknisyenlerden oluşan ekipleri ile çalışmalarını sürdürmektedir.

Karbon Varlıkları Piyasası:

Gönüllü karbon piyasası, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretim yöntemi veya enerji verimliliği uygulamaları gibi faaliyetler sonucunda iklim değişikliğine neden olan sera gazlarında gerçekleştirilen azaltımların, "VERRA" ve "Gold Standard" gibi uluslararası standartlar tarafından sertifikalandırılması ve bu "karbon azaltım sertifikalarının", kişiler veya firmalar tarafından karbon ayak izinin azaltılması amacıyla satın alınmasını içeren bir piyasadır. Gönüllü karbon piyasasında kuruluşlar, herhangi bir yasal zorunluluk olmamasına rağmen sosyal sorumluluk veya halkla ilişkiler çalışması kapsamında, faaliyetleri nedeniyle açığa çıkan sera gazı emisyon miktarlarını hesaplayarak bu emisyonlarını azaltmak ve dengelemek için karbon azaltım sertifikalarını satın almaktadırlar.

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 kaydettirmeleri zorunlu tutulmaktadır.

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 emisyonu sahip olan şirketlerin fazla kotayla geliri artarken yüksek emisyonu 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 payını artırıcı faaliyetler geliştirmekle birlikte İklim Kanununa uyumlu faaliyetler gerçekleştirmektedir.

Son yıllarda hem bazı ülkeler hem de uluslararası birçok kuruluş, 2040 veya 2050 yıllarında "net sıfır karbon (net zero carbon)" hedefi belirlemişlerdir. Bu hedefler ile ülkeler ve kuruluşlar düşük karbonlu uygulamalara geçme konusunda taahhüt vermekte, bu uygulamalar sonucunda kalan karbon emisyonunu da gönüllü karbon piyasasından temin edecekleri karbon

azaltım sertifikaları ile dengeleyerek “net sıfır karbon” hedefine ulaşmayı planlamaktadır. Türkiye 06.10.2021 tarihi itibarıyla Paris İklim Anlaşması’nı onaylamış ve 2030 yılına kadar ulaşmayı hedeflediği ulusal katkı beyanını Birleşmiş Milletler’e sunmuştur. Bu kapsamda, Türkiye 2030 yılına kadar karbon salımını mevcut duruma göre %21 azaltmayı, 2053 yılında ise sıfır net karbona ulaşmayı hedeflemektedir. Türkiye’nin Paris İklim Anlaşması’nı imzalaması, AB’nin “sınırdan vergi” uygulamasını hayata geçirmesi ve Uluslararası Havacılığa Yönelik Karbon Denkleştirme ve Azaltım Şeması (CORSIA) ile birlikte karbon kredisi satış fiyatlarında artış beklenmektedir.

Şirket, Türkiye’nin çeşitli illerinde faaliyet gösteren yenilenebilir enerji santralleri ile çevreye ve topluma karşı sorumluluklarını yerine getirme amacıyla yenilenebilir enerji yatırımlarına devam etmektedir.

Şirket, Türkiye’nin çeşitli illerinde faaliyet gösteren 9 adet yenilenebilir enerji santrali ile çevreye ve topluma karşı sorumluluklarını yerine getirerek yenilenebilir enerji yatırımlarına devam etmektedir. Şirkete ait 3 santral (Yılmaz GES, Batman GES, Bayra HES) Global Carbon Council (GCC); 4 santral (Kayaköprü HES, Köprübaşı HES, Kıy HES, Soğukpınar HES) International Carbon Registry (ICR); 1 santral (Kıran HES) Verra; 1 santral (Horyan HES) ise IREC sistemine kayıtlıdır.

Elektriğin Aktarımı:

Şirket’in bazı santralleri ulusal şebekeye dağıtım seviyesinden, bazı santralleri ise iletim seviyesinden bağlıdır. İletim seviyesinden bağlı olan santraller için Şirket’in TEİAŞ ile sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları bulunmaktadır. Dağıtım seviyesinden bağlı olan santraller için ise Şirket’in bölgesel bazda sorumlu olan dağıtım şirketleri ile sistem kullanım anlaşmaları bulunmaktadır.

Aşağıda yer alan tabloda Şirket’in santrallerinin ulusal şebekeye hangi seviyeden bağlı olduğu bilgisi verilmiştir.

Santral	Ulusal Şebekeye Bağlantı Seviyesi
Bayra HES	Dağıtım
Horyan HES	Dağıtım
Kayaköprü HES	İletim
Kıran HES	Dağıtım
Kıy HES	İletim
Köprübaşı HES	Dağıtım
Soğukpınar HES	Dağıtım
Batman GES	Dağıtım
Yılmaz GES	Dağıtım

Yukarıda listelenen Santraller’den (a) Fazlı Enerji tarafından işletilen Bayra HES, Horyan HES, Kıran HES, Köprübaşı HES; (b) Şirket tarafından işletilen Batman GES ve Yılmaz GES ilgili Santraller’in bölgesel dağıtım sistemine bağlantısı ve bölgesel dağıtım sistemini kullanması için bölgesel elektrik dağıtım şirketleri ile dağıtım sistem bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları akdetmiştir. Akdedilen anlaşmalardan konum sebebiyle (i) Bayra HES’e ilişkin olan dağıtım sistem kullanım/bağlantı anlaşmaları Aras EDAŞ; (ii) Horyan HES, Kıran HES, Köprübaşı HES, Soğukpınar HES ise Çoruh EDAŞ ile imzalanmıştır. Bunun yanında, Fazlı Enerji tarafından işletilen Kayaköprü HES ve Kıy HES ise 36 kV referans değerinin üstünde nakil işlemi gerçekleştirildiği için TEİAŞ ile anlaşma imzalanmıştır.

Faaliyetlerden Elde Edilen Gelirler

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 3
Mersis No: 0388 1367 5430 0001
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Mamur Sok. No: 3 İç Kapı No: 186
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 3476003678700011

1. Elektrik Satışından Gelirler:

Şirket ve Fazlı Enerji, ürettiği elektriği aşağıda detaylı olarak açıklanacağı üzere Bayra HES, Batman GES ve Yılmaz GES özelinde YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a ve tüm Santraller özelinde spot elektrik piyasasında ikili anlaşma çerçevesinde Enerjisa'ya satmaktadır.

Aşağıdaki tabloda 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ile 31.03.2025 tarihlerinde sona eren dönemler için YEKDEM ve spot elektrik piyasasında satışı yapılan üretimler gösterilmiştir.

	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		31.03.2025	
	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
YEKDEM Fiyatından Satışlar								
Toplam	221,4	100	192,1	82,1	73,6	44,2	6.760	17,8
Spot Elektrik Piyasası Fiyatından Satışlar								
Toplam	0	0	41,7	17,9	93,1	55,8	42.935	82,2

	31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024		31.03.2025	
	Toplam Gelir (bin TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)	Toplam Gelir (bin TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)	Toplam Gelir (bin TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)	Toplam Gelir (bin TL)	Toplam Gelir İçindeki Payı (%)
YEKDEM Fiyatından Satışlar								
Toplam	1.379.799.743,61	100	1.035.814.847,13	85,02	333.045.259,58	46,22	33.010.293,45	23,82
Spot Elektrik Piyasası Fiyatından Satışlar								
Toplam	0	0	182.451.644,12	14,98	387.541.197,16	53,78	105.578.916,74	76,18

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM):

YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yaparak, bölgelerinde bulundukları görevli tedarik şirketleri aracılığıyla faydalanabileceği bir destekleme mekanizmasıdır.

ABD Doları bazlı YEKDEM mekanizmasından yararlanabilmek için ilgili santralin 30.06.2021'den önce işletmeye alınması gerekmektedir. 30.01.2021 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca 01.07.2021 ile 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek santraller için YEKDEM teşviki Türk Lirası cinsinden düzenlenmiştir.

Tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM yararlanma süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM teşvik fiyatı üzerine yerli katkı fiyatları eklenmektedir.

Bayra HES, Yılmaz GES ve Batman GES dışındaki Santraller'in tamamının YEKDEM'den yararlanma süreleri 2024 yılı sonu itibarıyla sona ermiştir. Bu Santraller için YEKDEM süreleri ise, sırasıyla 2026, 2028 ve 2028 yılları sonunda sona erecektir. Şirket'in Bayra HES,

Yılmaz GES ve Batman GES dışındaki Santrallerinin hiçbirisi 2025 yılı içerisinde satışlarını YEKDEM üzerinden gerçekleştirmeyecektir.

YEKDEM'den yararlanılmayan yıllarda, her bir ilgili HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmıştır ve satılmaktadır.

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 dönemlerinde Fazlı Enerji, üretmiş oldukları elektriğin sırasıyla %100, %82,1, %44,2 ve %10,5'ini YEKDEM kapsamında satmıştır.

Spot Elektrik Piyasası:

YEKDEM'e tabi bir yenilebilir enerji santralinin YEKDEM'den yararlanma süresi, işletmeye alınma tarihinden itibaren on yılın sonunda sona ermektedir. Takvim yılı içerisinde işletmeye alınan lisanslı santrallerin YEKDEM başlangıç tarihleri bir sonraki takvim yılının ilk gününden başlar. Takvim yılı içerisinde işletmeye alınan lisanslı santraller, YEKDEM başlangıç tarihlerine kadar ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında satabilirler. YEKDEM'den yararlanma süresi biten santraller, bu sürenin sonunda, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında satmaktadır.

EPIAŞ, spot elektrik piyasasında piyasa işletmecisidir. EPIAŞ, gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve uzlaştırma işlemlerini yürütür. Gün öncesi piyasası, piyasa takas fiyatının (PTF) merit order mekanizması ile belirlendiği piyasadır. Gün öncesi piyasasında, bir sonraki güne ait saatlik üretim tahminleri için satış teklifi verilmektedir. Bildirilen miktarlar piyasa takas fiyatı (PTF) ile spot piyasaya satılabilmektedir. Gün içi piyasası, tedarik şirketleri (görevli ve özel) ve üretim şirketleri gibi piyasa katılımcıları arasında gün boyunca elektrik alım satımlarının gerçekleştirildiği piyasadır. Gün öncesi piyasasında ve gün içi piyasasında işlem miktarları birbirinden bağımsızdır.

Şirket'in elektrik üretiminden satışlarının ikili anlaşma aracılığı ve EPIAŞ'a satış kısıtlımı aşağıdaki gibidir:

Satışların Dağılımı (%)	2022	2023	2024	2025/03
İkili Anlaşma	46,99	38,20	77,20	77,76
EPIAŞ	53,01	61,80	22,80	22,24
Toplam	%100	%100	%100	%100

2. Ek Hizmetlerden Gelirler:

Dengeleme Güç Piyasası ve Yan Hizmetler Piyasası

Şirket'in dengeleme birimi olan santrali Köprübaşı HES hem dengeleme güç piyasasında hem de yan hizmetler piyasasında faaliyet göstermektedir. Dengeleme güç piyasası arz ve talebin gerçek zamanlı olarak dengelenmesi amacına hizmet etmek üzere, 15 dakika içerisinde gerçekleştirilebilen yedek kapasitenin alış-satışının gerçekleştiği piyasadır. Buna karşılık, yan hizmetler piyasası ise sistem işletmecisi olan TEİAŞ'ın anlık frekans kontrolü ve dengelemesi için oluşturulan yedek kapasitenin işletilmesine ilişkin bir piyasadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in dengeleme güç piyasası geliri ve sekonder frekans kontrol geliri bulunmamaktadır.

3. Karbon Piyasası Gelirleri:

Türkiye, Kyoto Protokolünün yerini alan Paris İklim Anlaşmasına Ekim 2021'de taraf olmuş ve 2053 Net Sıfır Emisyon Hedefini açıklamıştır. Nisan 2023'te ise güncellenmiş ulusal katkı beyanını yayınlamıştır. Türkiye'nin 2015'te açıkladığı 2030 yılı için emisyonda %21 artıştan azaltım taahhüdünü, 2030 yılı için %41 artıştan azaltıma yükseltmiştir. 2038 yılı ise emisyonun en yüksek seviyelere ulaşacağı yıl olarak belirlenmiştir. Güncellenen ulusal katkı

beyanında sektörel bazda stratejiler de yer almakta olup, enerji, sanayi, ulaştırma, tarım, bina, atık ve arazi kullanımı, arazi kullanım değişikliği ve ormancılık alanlarında azaltım ve uyum planlarına da yer verilmiştir.

EPDK, sera gazı emisyonlarının uygun maliyetli ve verimli bir şekilde azaltılmasını teşvik etmek amacıyla bir karbon piyasasının kurulmasını önermektedir. Bu kapsamda karbon emisyonu tahsisatlarının Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi'ne benzer şekilde Türkiye kapsamında oluşturulacak bir yerli emisyon ticaret sistemi içerisinde dağıtılması planlanmaktadır.

İklim Kanunu uyarınca, emisyon ticaret sistemi Türkiye'ye tanıtılmış olup bu şekilde çeşitli sektörler özelinde şirketlere belli bir emisyon tahsisatı verilecek olup şirketler faaliyetleri kapsamında bu tahsisat tutarlarını aşamayacaktır. Eğer tahsisat üzerinde kullanım söz konusu olursa emisyon ticaret sistemi ile diğer kullanıcılardan finansman yoluyla emisyon bakiyesi alabileceklerdir. İlave, gönüllü karbon piyasasında da şirketlerin doğa dostu projelerin finansmanını gerçekleştirerek karbon kredisi temin ederek tahsisat tutarlarını artırabilmeleri mümkün olacaktır. Her halükarda, projelerin kredi üretebilmesi, bunların İklim Başkanlığı nezdinde kaydedilmelerine bağlıdır.

EPDK, yerli karbon piyasası sistemi için "Karbon Piyasalarının İşletilmesine İlişkin Yönetmelik Taslağı" hazırlamıştır ve kamuoyunun görüş ve fikirlerini almayı amaçlamıştır. Taslak yönetmelik emisyon ticaret sistemi kapsamında tahsisatların dağıtımına ve alım-satımına yönelik karbon piyasalarının kurulmasını ve işletilmesini düzenleyen usul ve esasları içermektedir. Hazırlanan taslak yönetmeliğin ilerleyen aylarda nihai hale getirileceği ve sürecin devamında Türkiye karbon piyasasının oluşturulacağı tahmin edilmektedir.

Şirket, küresel çapta artan yeşil politikalar ve sürdürülebilirlik hassasiyeti ile karbon fiyatlarının gelecekte artmasını beklemektedir. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle doğal gaz gibi geleneksel enerji kaynakları tarafında gerçekleşen arz şoklarının azalmasının ardından Şirket, karbon emisyonu hedefleri doğrultusunda karbon piyasaları ile karbon kredi hakları alım-satımının küresel boyutta artan bir hızda büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

Şirket bünyesinde bulunan HES ve GES'lerden 2022 yılında toplam 656.629,52 USD; 2023 yılında toplam 597.699,08 USD; 2024 yılında ise toplam 509.934,65 USD tutarında yenilenebilir enerji karbon emisyonu azaltım sertifikası satışı gerçekleştirilmiştir.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

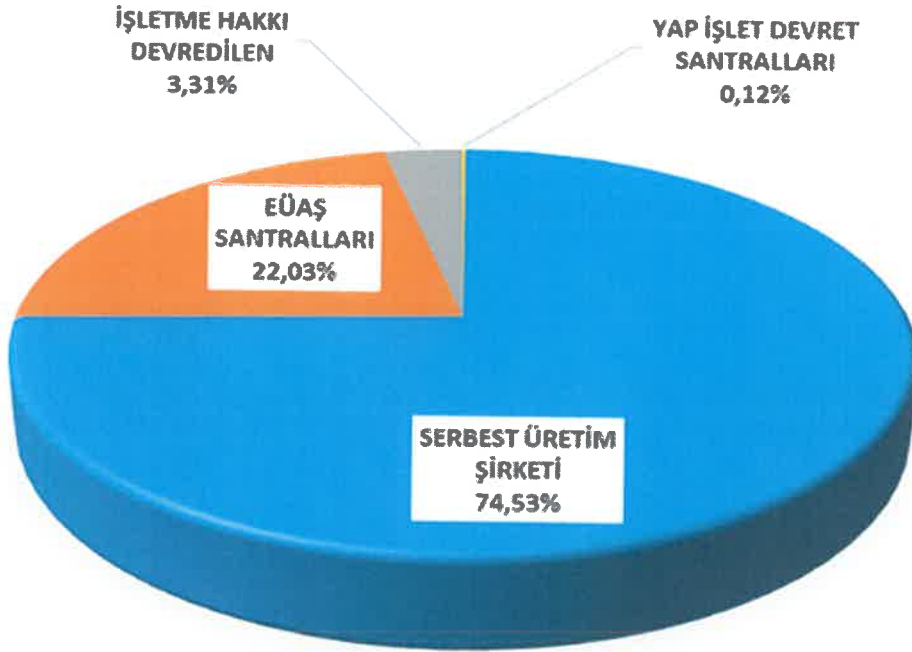
2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("Mülga EPK") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Menapal Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

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.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu itibarıyla Yap-İşlet kontratı bulunan 2 adet santral bulunurken 2024 yılı Aralık sonu itibarıyla, Yap-İşlet-Devret kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam yıllık 116 MW ve İşletme Hakkı Devri kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam yıllık 3244 MW mertebesinde. (Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf) 31.12.2024 tarihi itibarıyla Türkiye’de 1.654 özel şirket elektrik üretim sektöründe lisanslı olarak faaliyet yürütmektedir. 31.785 üretici de lisanssız elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.¹



Grafik: 2025 Yılı Nisan Ayı Sonu İtibarıyla Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)
(Kaynak: EPDK 2025 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu)

Mevcut durumda Türkiye elektrik piyasası değer zinciri 5 ana başlık altında incelenebilir.

¹ (Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf)



Lisans sahibi tüzel kişiler elektrik üretimi yapma hakkına sahiptirler. Üretimde hem kamuya ait hem de özel şirketler yer almaktadır. EÜAŞ ise kamuya ait üretim santrallerinin sahibi ve işletmecisi konumundadır.

İletim faaliyetleri elektrik enerjisinin 36 kV'yi aşan hatlar üzerinden naklini kapsamaktadır. Ulkodedki iletim faaliyetleri TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ aynı zamanda yan hizmetler ve dengeleme güç piyasalarının işletiminden de TEİAŞ sorumludur. Temmuz 2021 tarihinde yapılan açıklamayla TEİAŞ'ın hisselerinin bir bölümünün halka arz edildiği açıklanmıştır. Şirketin çoğunluk hissesinin kamuya bağlı kalması beklenmektedir.

Toptan satış piyasasında hem özel hem de kamu kuruluşları rol almaktadır. Temmuz 2018'den itibaren EÜAŞ, dağıtım ve görevli tedarik şirketlerinin elektrik satmaktan sonraki devlet kurumu rolünü üstlenmiştir.

Dağıtım sistemleri elektrik 36kV ve altındaki hatlarla taşınması anlamına gelmektedir. 2013 yılından bu yana, bu segment 21 özelleştirilmiş bölgesel dağıtım şirketi tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ ile dağıtım şirketleri arasında işletme hakkı sözleşmeleri imzalanmıştır.

Nihai tüketicilere elektrik satışını ifade etmektedir. Perakende lisansı olan şirketler, dağıtım bölgesi kısıtlaması olmaksızın kullanıcılara satış yapabilirler. Yıllık serbest tüketici limitini aşan elektrik tüketimine sahip tüketiciler tedarikçilerini seçme hakkına sahiptir. Serbest tüketici limiti 2023 yılı itibari ile yıllık 1 000 kWh olarak belirlenmiştir.

Kaynak: PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, <https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis-2023.pdf>

Piyasanın üretim segmentinde hem özel sektör santralleri hem de EÜAŞ önemli bir rol üstlenmektedir. Son yıllarda kamunun üretim alanındaki payı aşamalı olarak gerilemiştir. İletim tarafında ise kamu kuruluşu TEİAŞ kilit bir aktör olarak öne çıkmaktadır. Her ne kadar TEİAŞ'ın hisselerinin bir kısmının özelleştirilmesi hedeflenmiş olsa da, yakın gelecekte iletim faaliyetlerinin kamu denetiminde kalması beklenmektedir. Toptan satış piyasasında özel sektör oyuncularını ile birlikte EÜAŞ da aktif olarak faaliyet göstermektedir. Dağıtım sektörü ise, yukarıda da belirtildiği üzere, günümüzde tamamen özelleştirilmiş durumdadır. Perakende alanında ise görevli tedarik şirketleriyle birlikte özel sektör firmaları da rol almaktadır.

Spot Piyasalar

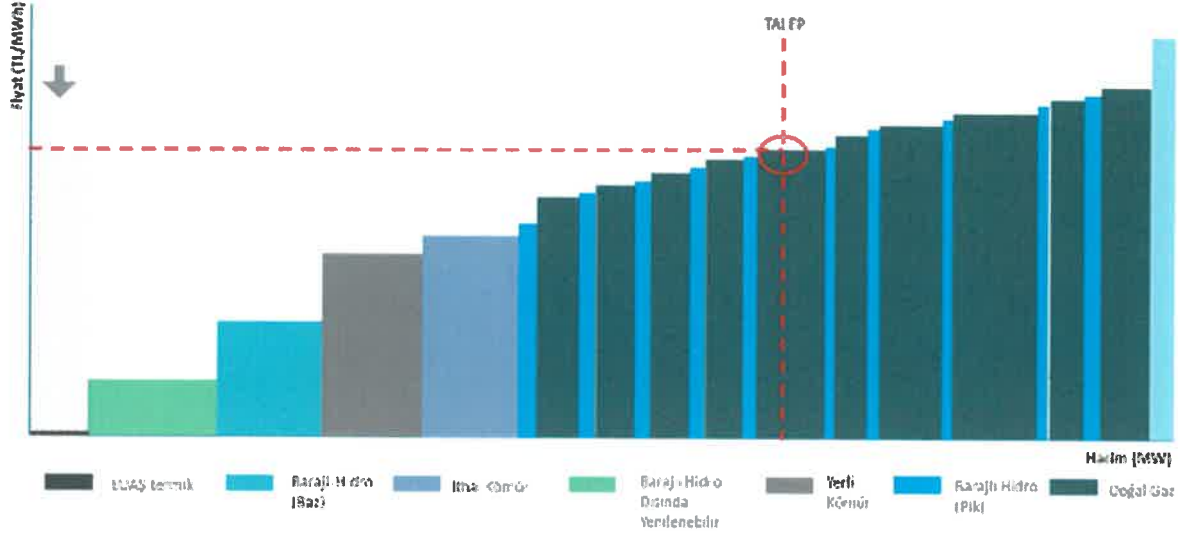
Gün Öncesi Piyasası:

Gün Öncesi Piyasası, EPIAŞ 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 EPIAŞ 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.

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Yıldırım Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543



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.

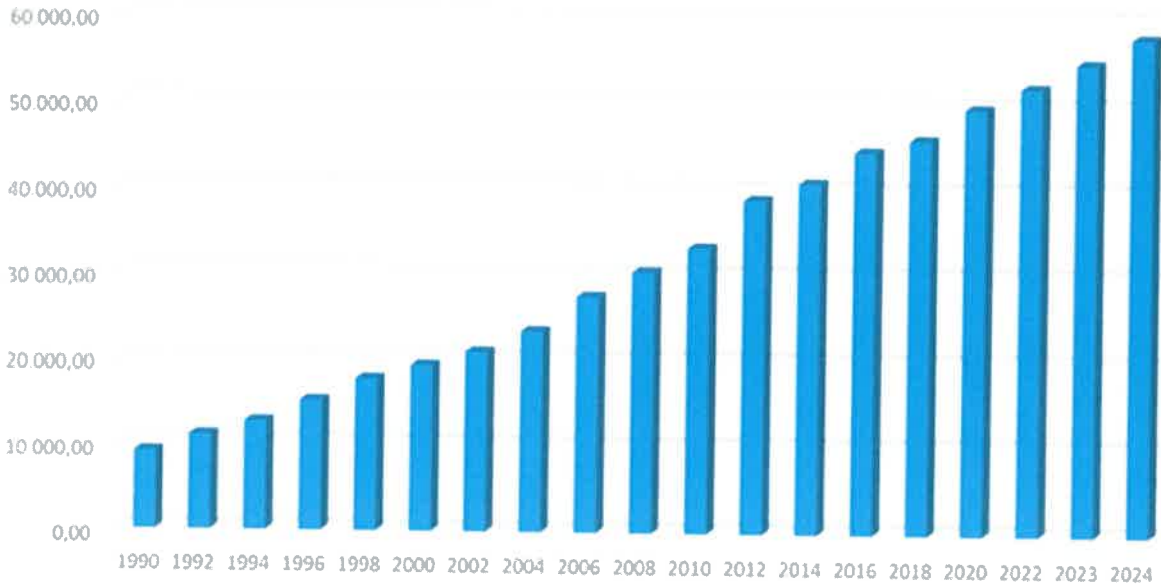
Barajlı hidroelektrik santrallerinin ardından yerli kömür santralleri ve genellikle ithal kömür santralleri gelmektedir. İthal kömür santrallerinin tükettikleri kömür fiyatı için 2016 yılında önemli bir düzenleme yapılmıştır. Bu düzenlemeye göre kömür fiyatının ton başına 70 ABD Doları'nın altında olduğu 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

Piyasa katılımcıları Gün Öncesi Piyasası'nda saatlik, blok ve esnek olmak üzere üç farklı teklif türü yapabilmektedirler. Piyasanın günlük işleyişi aşağıda özetlenmiştir.



Gün İçi Piyasası:

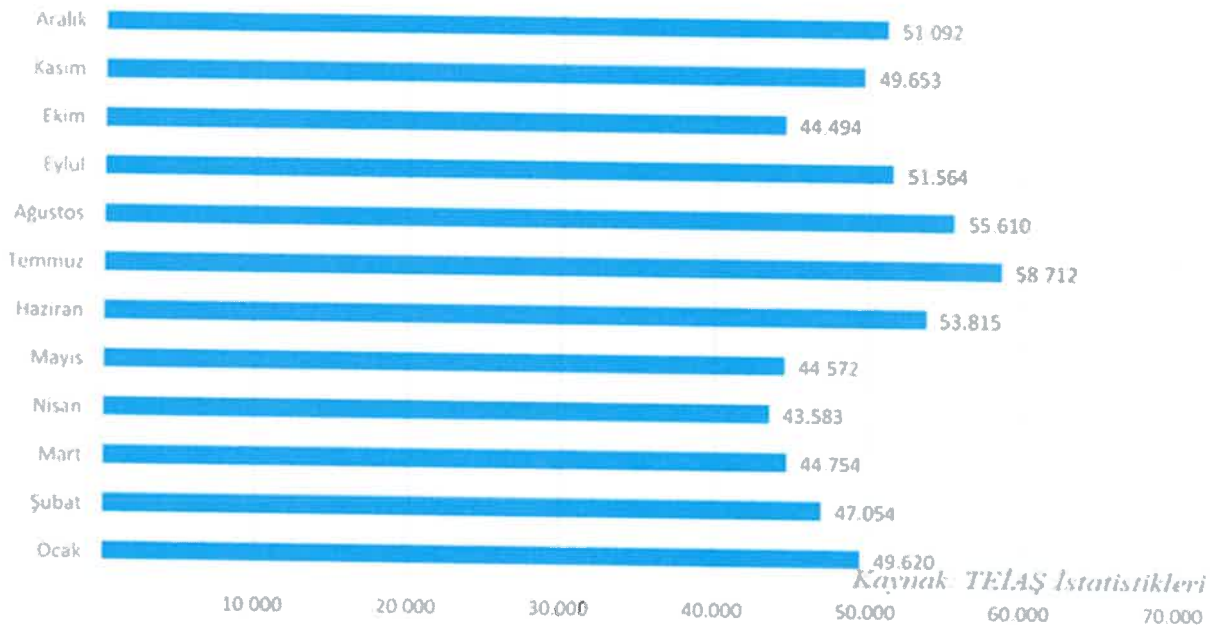
Gün İçi Piyasası'nda işlemler tüm gün boyunca devam etmektedir. Gün İçi Piyasası'nın günlük işleyişi aşağıda gösterilmektedir.



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/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.

2024 Yılı Ani Puant Aylara Göre Değişimi



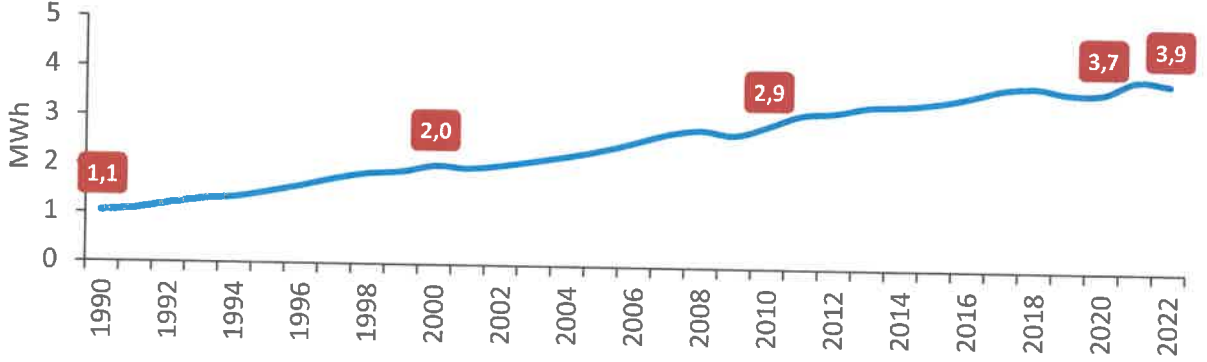
Kaynak: TEİAŞ İstatistikleri

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2025 yılının Nisan ayına kadar olan için ani puant, 2024 yılına göre en yüksek ani puante göre gelişim göstererek 51.220 MW olarak ölçülmüştür. Bu sayı, 2024 yılının Ocak-Nisan dönemi için 49.620 MW olarak ölçülmüştü.²

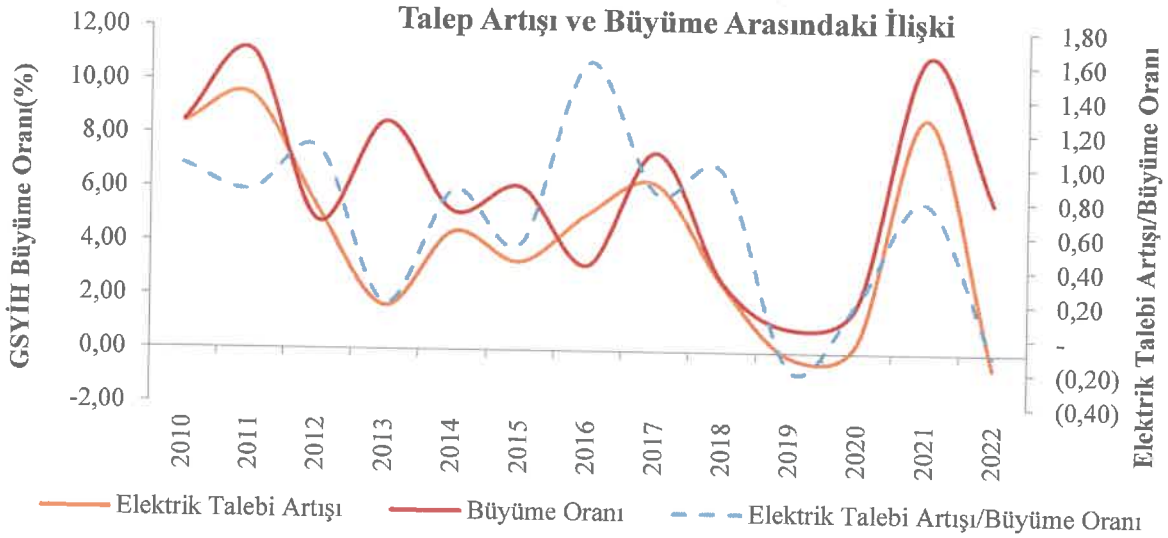
² EPDK, 2025 yılı Nisan ayı Sektör Raporu

Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talepte görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen (TÜİK 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.



Kaynak: Talep bilgisi için: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf, Nüfus bilgisi için: TÜİK, <https://www.tuik.gov.tr/>

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.



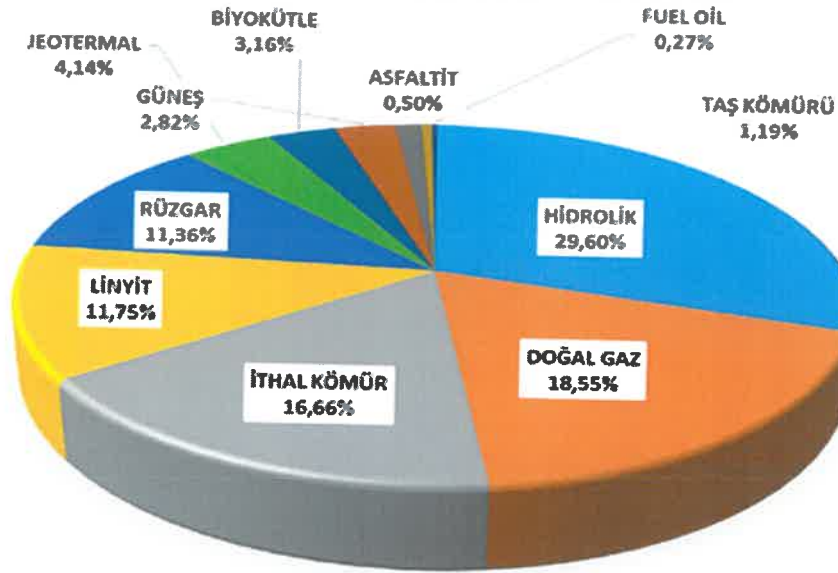
Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,
https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/firm_istatistikler.jsf

Önümüzdeki yıllarda Türkiye'de beklenen ekonomik büyümeyle birlikte elektrik talebinin de hızlı şekilde artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. 2025 yılı içerisinde çıkarılan İklim Kanunu uyarınca, enerji üretim yollarından ayrıca çevreselliği en az olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi desteklenirken ayrıca yenilenebilir enerji üretim

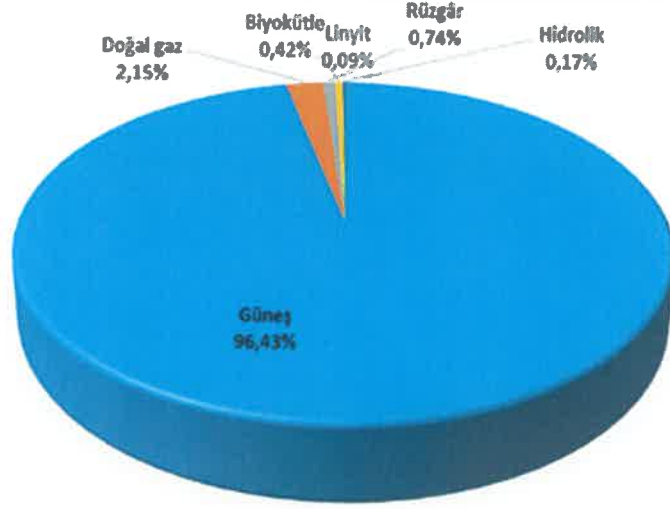
santrallerinin emisyon ticaret sistemi ve gönüllü karbon piyasalarında kredi üretimi imkanı olduğu için de strateji planlarında desteklenmektedir. Ayrıca ülkenin 2053 net sıfır emisyon hedefi kapsamında sanayi, konutlar ve ulaşım gibi sektörlerde elektrik kullanım oranının giderek artması da gerekmektedir ve bu faktör de ilerleyen dönemde talebin artışında önemli bir rol oynayacaktır. Yine 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 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 106,34 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. 2025 yılı Mart ayı itibarıyla Türkiye'de elektrik kurulu gücü 117.874 MWe'ye ulaşmıştır. Bu gücün 97.914 MWe'si lisanslı olarak yer alırken 20.754 MWe lisanssız olarak yer almıştır. 2025 yılı Nisan ayı itibarıyla, kurulu gücün %39,68'lik kısmı termik, %60,32'lik kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 32.243MW'lık kurulu güç ile %27,17'lik paya, rüzgâr santralleri 13.250 MW kurulu güç ile %11,17'lik bir paya ve güneş santralleri 22.236 MW'lık kurulu güç ile %18,74'lük bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 24.917 MW'lık kurulu güç ile %21'lik bir paya sahip olurken, kömür santralleri 21.528MW kurulu güç ile %16,62'lik 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:



Şekil 1.5 Nisan 2025 Döneminde Lisanslı Elektrik Üretiminin Kaynak Bazında Dağılımı (%)



(Kaynak: 2025 yılı Nisan Ayı EPDK Sektör Raporu)

Türkiye’de Nisan 2024 sonu itibarıyla birincil kaynaklara göre kurulu güç dağılımı ve oranları ile Nisan 2025 değerleriyle karşılaştırılması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Hesaplamaya lisanslı ve lisanssız santraller dahil edilmiştir.

Kaynak Türü	2024 NİSAN		2025 NİSAN		Değişim (%)
	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	
Doğal Gaz	24.965,61	22,25	24.917,54	21,00	-1,25
Hidrolik	32.182,21	28,68	32.242,88	27,17	-1,51
Rüzgâr	12.104,79	10,79	13.249,67	11,28	-0,49
İthal Kömür	10.373,80	9,24	10.455,80	8,81	-0,43
Linyit	10.206,59	9,09	10.232,47	8,62	-0,47
Biyokütle	2.082,47	1,86	2.120,05	1,79	-0,07
Jeotermal	1.691,34	1,51	1.733,51	1,46	-0,05
Güneş	17.110,09	15,25	22.236,46	18,74	3,49
Taş Kömürü	840,77	0,75	840,77	0,71	-0,04
Asfaltit	405,00	0,36	405,00	0,34	-0,02
Fuel Oil	251,93	0,22	226,61	0,22	-
Nafta	4,74	-	4,74	-	-
LNG	1,95	-	1,95	-	-
Motorin	1,04	-	1,04	-	-
TOPLAM	112.222,32	100	118.688,48	100	-

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2025 Yılı Nisan Ayı Sektör Raporu

Türkiye’de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

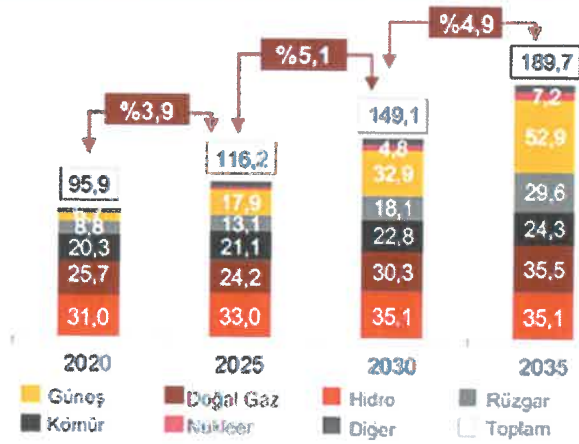
KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Metapoli Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 300 130 7348

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 (Mart)	117.874	114.985,6

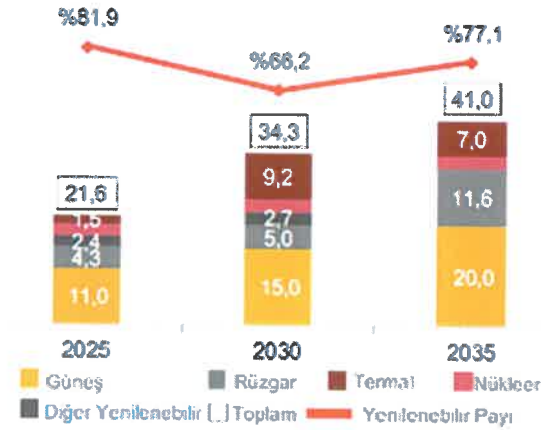
Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2024 Yılı Sektör Raporu

Aşağıdaki tablolar enerji kaynaklarına göre sırasıyla 2020 ile 2035 yılları arasında Türkiye’deki toplam kurulu güce ilişkin projeksiyonları ve 2025 ile 2035 yılları arasında 5 yıllık dönemde işletmeye alınan yeni kapasite beklentilerini göstermektedir:

Enerji Kaynaklarına göre Kurulu Güç (GW)



5 Yıllık Dönemde İşletmeye Alınan Yeni Kapasiteler (GW)



Kaynak: PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, <https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakis-2023.pdf>

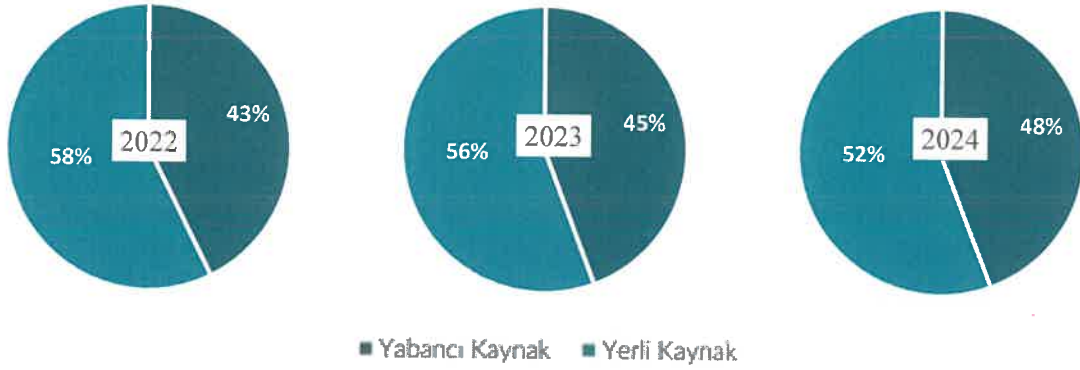
Türkiye’nin enerji politikasının ana hedefleri arasında uygun fiyatlı enerji sağlamak, enerji güvenliğini artırmak ve piyasadaki liberalizasyon düzeyini yükseltmek bulunmaktadır. Mevcut durumda, Türkiye elektrik üretimi için ithal yakıt kaynaklarına yüksek derecede bağımlıdır. Bu nedenle, ülkenin enerji politikasının ana hedeflerinden biri, dış ticaret açığını azaltma amacıyla elektrik üretiminde yerli kaynakların kullanımını artırmaktır. Yakın zamanda Karadeniz bölgesinde bulunan doğal gaz rezervleri bir kenara bırakılırsa, ülkede linyit dışında önemli miktarda bir fosil kaynak rezervi bulunmaması elektrik üretiminde yerli kaynaklara yönelim açısından linyit kullanımını beraberinde getirmiştir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Mecidiyeköy Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Kaymaklı / İzmit / Kocaeli
KARŞIYAKA V.D. 388 136 75-43

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

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

2022, 2023 ve 2024 Yılları Elektrik Üretimindeki Yerli ve Yabancı Kaynak Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedarikindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1970-2023 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi aşağıda verilmiştir.

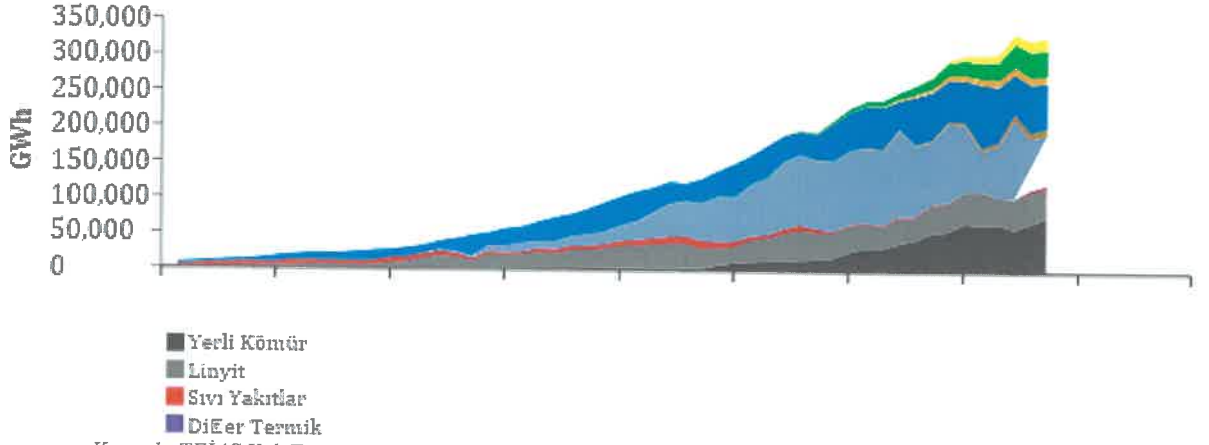
1970-2022 Yılları Arasında Türkiye'deki Elektrik Üretiminin Kaynak Dağılımı

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

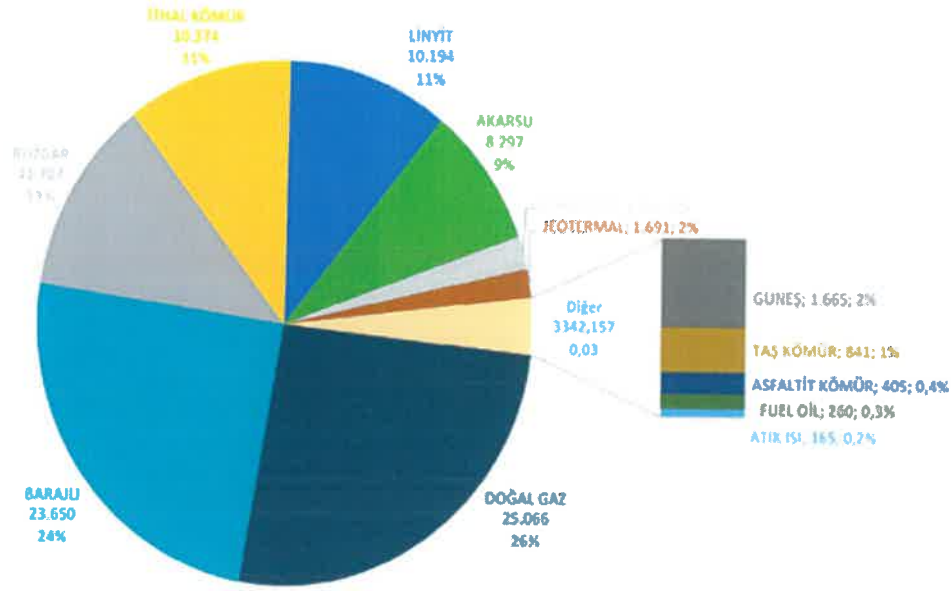
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0000
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Hürriyet Bulvarı No:3 Kat:1
Ağaoğlu Mülkiyetleri / İSTANBUL
Tel:0212 709 35 00 Fax:0216 692 12 75
Boğaziçi Kurumları D. 47 0036787 Tic.Sic.No:271081
Mersis No:04 8003678700011



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://vtbsbilgi.teias.gov.tr/vtbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

2023 yıl sonu verisiyle birlikte elektrik üretiminin kaynak dağılımı aşağıdaki gibi oluşmuştur:



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://vtbsbilgi.teias.gov.tr/vtbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Elektrik Fiyatları

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

Yenilenebilir enerji yatırımları (güneş, rüzgar, jeotermal, hidroelektrik vb.) tüm dünyada ve Türkiye’de teşvik edilmektedir. Bu teşviklerin en önemli nedeni yenilenebilir enerjiden elektrik üretim santrallerin ilk yatırım maliyetlerinin konvansiyonel enerji yatırımlarına (kömür, petrol, doğalgaz vb. fosil kaynaklı yakıt kullanan santraller) göre yüksek olmasıdır. Bu teşviklerin en önemlisi sabit fiyatlı alım garantileridir. Burada teşvik fiyatları genel olarak piyasa fiyatlarının bir miktar üzerinde olacak şekilde belirlenmektedir. Doğalgaz, kömür ve petrol gibi fosil yakıtlı santraller yakıt maliyetleri sebebiyle işletme giderleri yüksek fakat gerek duyulduğu anda devreye girebilen, bu nedenle baz üretim santrali olarak adlandırılan

santrallerdir. Bu santraller arz güvenliği açısından birincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Yenilenebilir enerji santralleri ise herhangi bir yakıt kullanımı olmadığı için işletme maliyetleri çok düşük fakat doğal koşullara göre üretim zamanı ve miktarı kesin olmadığı için ikincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Bu kapsamda her ne kadar yenilenebilir enerji yatırımları tüm dünyada teşvik edilse de arz güvenliği açısından talebin karşılanabilmesi adına belli bir güçte baz santralin devrede olması gerekmektedir. Bu sebeple tüm dünyada ve Türkiye’de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, bu santrallerde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. Ancak depolamalı yenilenebilir enerji yatırımların hayata geçmeye başlaması ile birlikte yenilenebilir enerji santrallerinin arz güvenliği açısından dezavantajının ortadan kalkması beklenmektedir.

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

Türkiye’deki elektrik piyasası faaliyetleri Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) tarafından yönetilmektedir. Türkiye elektrik piyasasında referans fiyat *merit order* yöntemi ile saatlik belirlenir. Bu yöntem ile sistemin en uygun maliyet ile elektrik üretmesi hedeflenmektedir. Yöntemin temeli, üretim maliyeti yüksek olan termik santrallerin maliyetlerinin minimize edilmesi ve marjinal maliyeti sıfır kabul edilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretiminden maksimum seviyede yararlanılmasına dayanır. Basitçe, elektrik üretim santralleri üretim maliyetine göre en ucuzdan en pahalıya sıralanır ve ilgili saatteki enerji talebine göre en ucuz santralden en pahalıya doğru talebi karşılayacak olan santraller sıra ile devreye alınır. Talebi karşılayan son santral, yani sistemde ilgili saatte devreye giren en pahalı santral, sistemin ilgili saat için referans fiyatını (Piyasa Takas Fiyatı (PTF)) belirler. PTF oluşumu için bir gün önceden, tüm santraller saatlik olarak üretim miktarı tahminlerini ve fiyat girişlerini EPİAŞ sistemi üzerinden yaparlar. Aynı şekilde talep tarafında dağıtım ve perakende şirketleri tüketim tahminlerini sisteme girerler. Her saat için üretici girişleri en düşük fiyattan en yükseğe doğru sıralanır. Talebin karşılandığı üretim miktarı için girilen son fiyat, o saat için PTF olarak EPİAŞ tarafından 24 saat için belirlenir ve ilan edilir.

Gerçekleşme zamanı geldiğinde talebin tahminden daha çok olması durumunda TEİAŞ PTF’nin üzerinde fiyat vermiş olan santrallere sırayla çalışma emri verir. Yine talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının üzerinde gerçekleşmiş olur. Talebin tahminin altında kalması durumunda TEİAŞ en yüksek fiyattan başlayarak sırayla santrallere dur emri verir. Talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat SMF olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının altında gerçekleşmiş olur. Böylece TEİAŞ ve EPİAŞ tarafından arz



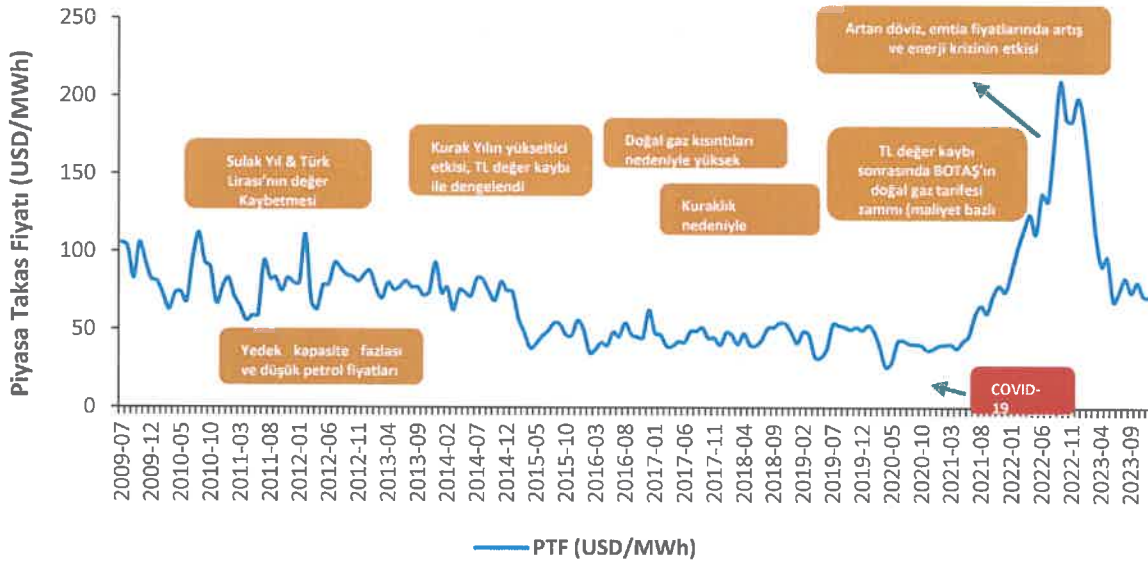


talep dengesinin en uygun maliyet ile oluşması sağlanmış olur. Oluşan PTF ve SMF fiyatları santrallerin sonraki günler için yapacakları fiyat girişlerinde referans olarak kullanılır.

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

EPIAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ise gerçekleşen yıllık ortalama takas fiyatı 2022’ye göre %12,8 azalmıştır. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılında ortalama 2.189,30 TL/MWh (96,56 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)



Kaynak: EPIAŞ Şeffaflık Platformu, <https://seffalik.epias.com.tr/home>

Ortalama Piyasa Takas Fiyatı

Yıl	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (EUR/MWh)
2012	149,56	83,49	65,02
2013	150,08	78,86	59,39
2014	163,97	75,07	56,56

yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

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

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

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

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2025 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 15.620 MW olan 762 adet lisanslı santral bulunmaktadır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)															
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	312	248	216
Rüzgar	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196	170	183
Biyokütle	3	8	15	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285	273	269
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55	51	51
Genel Toplam	20	78	38	93	234	556	647	708	777	821	929	1.036	884	778	762

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2024 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2023 yılında 8.059 MW ile rüzgâr santrallerinin en yüksek paya sahip olduğu, 7.441 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santrallerinin Kurulu Gücü (MW)															
Türü	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Güneş	-	-	-	-	-	-	13	14	82	163	306	469	469	469	469
Hidrolik	21	930	217	598	2.116	9.960	11.096	11.706	12.589	12.435	12.228	11.510	7.441	6.768	3.897
Rüzgar	469	685	76	825	2.732	4.320	5.239	6.200	6.496	6.440	6.750	8.173	8.059	6.751	6.702
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1.761	2.189	2.136
Jeotermal	72	72	140	228	390	599	752	997	1.253	1.438	1.465	1.557	1.529	1.447	1.368
Genel Toplam	607	1.760	534	1.798	5.424	15.083	17.400	19.266	20.922	21.146	21.622	22.982	19.259	17.624	15.620

Kaynak: EPDK YEKDEM Listesi

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

YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Avalet Mah. Anadolu Cad. Marmar Tower No: 41 D: 23
Mersis No: 0388 1367 5430 0001
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi Bulvarı No:3 İç Kapı No:188
Ağaçlı My New City Kat:1 / İSTANBUL
Tic Sic No: 272100
Tic Sic No: 272100
Tic Sic No: 272100
Tic Sic No: 272100

giren YEKDEM'e tabi YEK belgeli üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 31.12.2030 tarihine kadar uygulanır.

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

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

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

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Hidroelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Kanat	0,8
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
	3- Türbin kulesi	0,6
	4- Rotor ve nasel gruplarındaki mekanik aksamın tamamı (Kanat grubu ile jeneratör ve güç elektroniği için yapılan ödemeler hariç.)	1,3
Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekaniği imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışınını odaklayan malzeme	0,5
	1- Radyasyon toplama tüpü	2,4
	2- Yansıtıcı yüzey levhası	0,6

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Yoğunlaştırılmış güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	3- Güneş takip sistemi	0,6
	4- Isı enerjisi depolama sisteminin mekanik aksamı	1,3
	5- Kulede güneş ışınını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekaniği	0,6
Biyokütle enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
	2- Sıvı veya gaz yakıtlı buhar kazanı	0,4
	3- Gazlaştırma ve gaz temizleme grubu	0,6
	4- Buhar veya gaz türbini	2,0
	5- İçten yanmalı motor veya stirling motoru	0,9
	6- Jeneratör ve güç elektroniği	0,5
	7- Kojenerasyon sistemi	0,4
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Buhar veya gaz türbini	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	0,7
	3- Buhar enjektörü veya vakum kompresörü	0,7

(*) 25.11.2020 tarihli ve 7257 sayılı Kanunun 23'üncü maddesiyle bu cetvelin "Yerli Katkı İlavesi (ABD Doları cent/kWh)" başlığında yer alan "İlavesi" ibaresi "Fiyatları" şeklinde değiştirilmiştir.

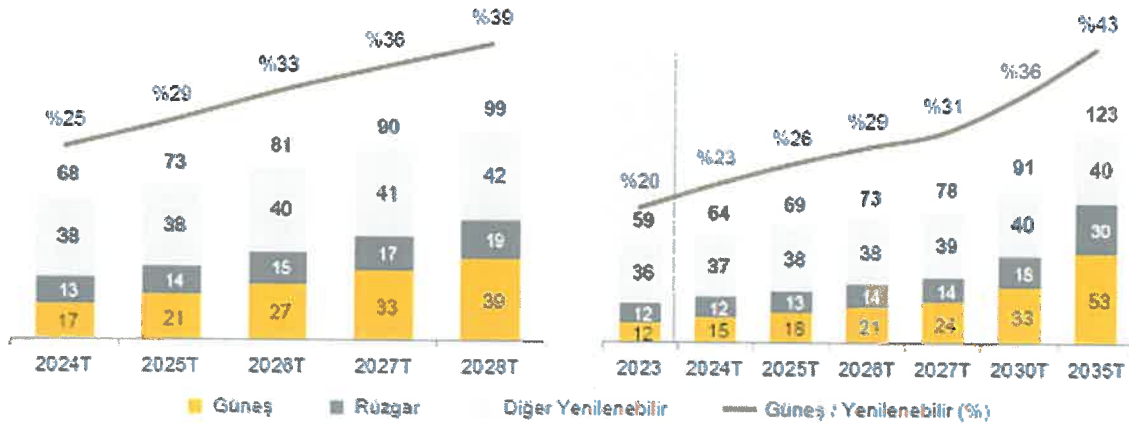
Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı'na göre, 01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar ve süreler uygulanacak olup; söz konusu fiyatlar 01.01.2021 tarihinden itibaren başlamak ve kaynak bazında olmak üzere 3'er aylık dönemler halinde ve ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE ve kurun (ABD Doları ve Avro) yer aldığı formüllere göre güncelleneceği, ayrıca, YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde kaynak bazında ABD Doları cinsinden güncellenmeye esas üst sınırlar açıklanmıştır.

01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli üretim tesisleri için güncellemeye esas YEKDEM ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Küresel yenilenebilir enerji artış tahmini trendlerine paralel olarak Türkiye’de de toplam yenilenebilir enerji kurulu güç tahminleri içerisinde güneş enerjisinin en yüksek paya sahip olan kaynak olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye’de yenilenebilir enerjinin kurulu gücünü artırmaya yönelik uygulamalar, ağırlıklı olarak güneş enerjisi kullanılmaktadır.⁵

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



Türkiye’de güneş enerjisi kurulu gücü ilk defa 2023 yılı içerisinde 10 GW seviyesini geçerek toplam kurulu gücün içerisinde %10’dan fazla pay elde etmiştir. Türkiye’nin güneş ışınım seviyesi ve güneş enerjisinden elektrik üretim potansiyeli çoğu ülkeye göre yüksek seviyelerdedir. Bu potansiyel, Türkiye’de hedeflenen yeşil dönüşümde güneş enerjisinin ana aktör olmasına yol açmaktadır. Ayrıca, 2017 yılından itibaren YEKA ihaleleri üzerinden lisanslı GES kurulu gücünün artırılmasının amaçlanması ve ilk YEKDEM tarifesinden faydalanabilmek amacıyla kurulan lisanssız GES’ler, Türkiye’deki güneş enerjisi kurulu gücünün önemli ölçüde artmasını sağlamıştır.⁶ 2024 yıl sonu itibarıyla Türkiye’de lisanslı 55 GES’i bulunmakta olup lisansa derç edilen kurulu güç ise 2.519 MWe’dir. Lisanssız üretimde ise kurulu güç 17.857 MW olarak ölçülmüş olup Türkiye içerisinde lisanssız elektrik üretiminin %96,24’ü lisanssız GES’ler ile sağlanmaktadır.

Lisanssız GES'ler güncel durumda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün %85'inden fazlasını oluşturmaktadır. 2019 yılına kadar finansal yatırımcılar, sonrasında ise değişen yönetmelikler ve enerji maliyetleri nedeniyle de öztüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. Lisanslı GES'ler ise mevcut durumda YEKA öncesi ve

⁴ PwC, Dünyada ve Türkiye’de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

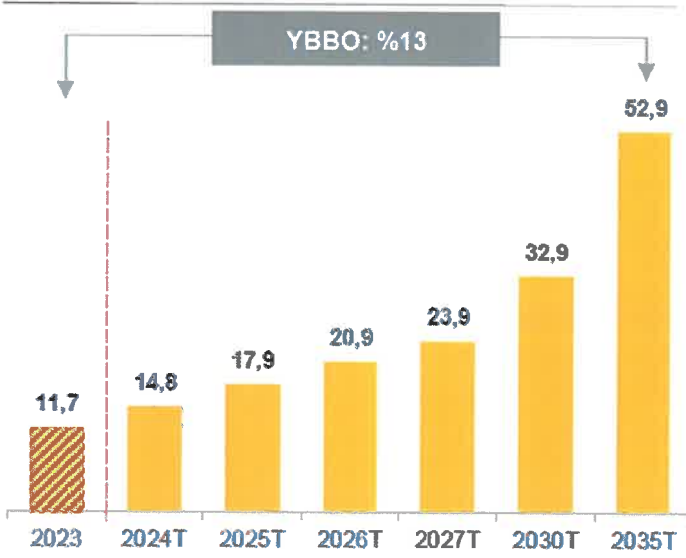
⁵ PwC, Dünyada ve Türkiye’de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

⁶ PwC, Dünyada ve Türkiye’de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (<https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>)

YEKA-1 GES'i kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir. Şubat 2024 itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü 1,7 GW seviyesinde olup Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün %14'ü seviyesine denk gelmektedir.⁷

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye'nin güncel durumda elektrik sisteminde sahip olduğu imkanları ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelini dikkate alarak güneş enerjisi kurulu gücünün 2035 yılında toplam kurulu gücün yaklaşık olarak %28'ine, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücünün ise yaklaşık olarak %43'üne denk geleceğini öngörmüştür. Ulusal Enerji Planı (UEP) projeksiyonlarına göre, güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır.⁸

UEP'de Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW)



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

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

Dünyada bulunan güneş enerjisi santrallerine bakıldığında, birçok ülkenin Türkiye'den daha az ışınlama sahip olduğu görülmektedir. Bu avantaj, aynı güçte yapılan kurulumdan daha fazla elektrik üretilmesini sağlar. Dolayısıyla Türkiye'de daha az maliyetle daha çok elektrik üretilir. Bu sebeple Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli Avrupa, ABD ve birçok Asya

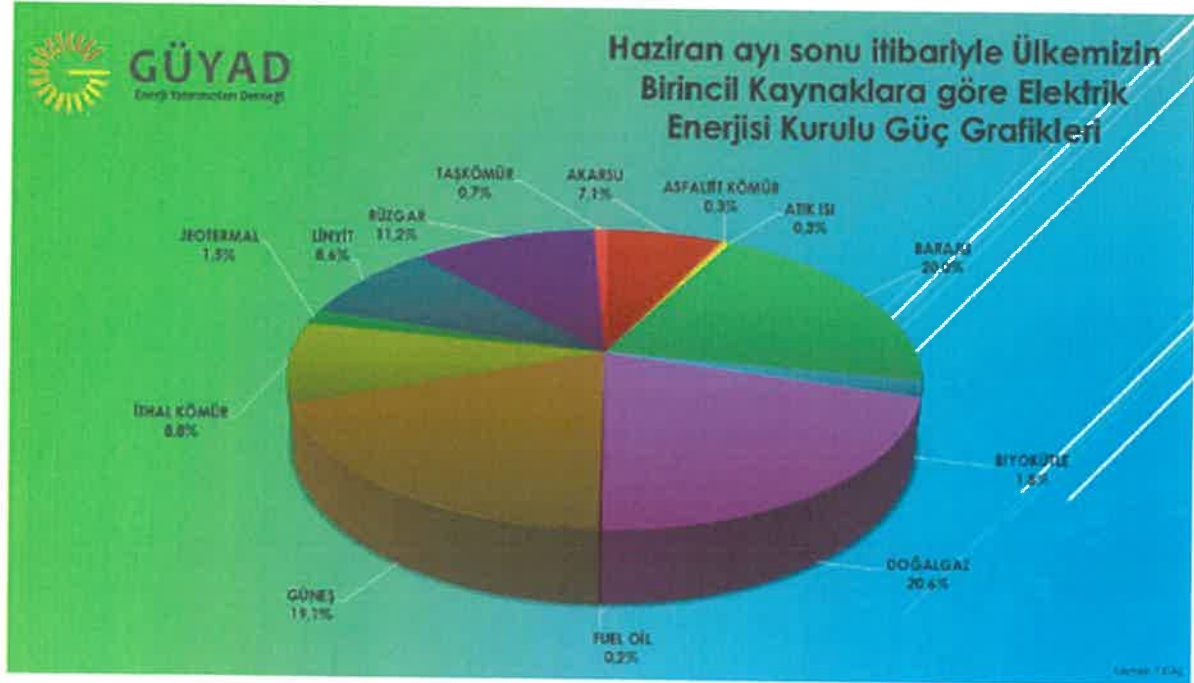
⁷ PwC, *Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu*,

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

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

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

ülkesine göre daha fazladır. Türkiye dünya güneş enerjisi kurulu güç sıralamasında ise 2010 yılında 51. sırada iken, 2022 yılı itibarıyla 16. sırada almaktadır.⁹



Kaynak: : <https://www.guyad.org/TR,3177/haziran-2025.html>

Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere Haziran 2024 tarihi itibarıyla Türkiye'nin elektrik enerjisinin %19,1'si güneş enerjisinden, %11,2'si rüzgâr enerjisinden elde edilmektedir.

Sirket'in Sektördeki Konumu

2024 yılında kaynak bazında hidroelektrik santralleri, Türkiye genelinde 74.881.584,54 MWh elektrik üretmiş olup, 147.755 MWh ile %0,20'lik kısmı Fazlı Enerji tarafından karşılanmıştır. 31.12.2024 TEİAŞ verilerine göre, Türkiye elektrik piyasasında hidrolik kaynak toplam kurulu güç 32.202,96 MW olarak gerçekleşmekle birlikte, Fazlı Enerji 118,14 MW kurulu gücü ile sektör içinde %0,37 oranına sahiptir.

2024 yılında kaynak bazında güneş enerjisi santralleri, Türkiye genelinde 25.894.532,98 MWh elektrik üretmiş olup, 19.040.000 MWh ile % 0,07'lik kısmı Kutup Enerji tarafından karşılanmıştır. 31.12.2024 EPDK verilerine göre Türkiye elektrik piyasasında güneş enerjisi kaynak toplam kurulu güç 19.873,39 MWh olarak gerçekleşmekle birlikte Kutup Yenilenebilir 13,818 MWh kurulu gücü ile sektör içerisinde %0,07 oranına sahiptir.

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

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla TFRS'ye göre hazırlanan konsolide finansal tablolar ve ilgili dipnotları uyarınca net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
-------------------	------------	------------	------------	------------	------------

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

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

Yurt İçi Satışlar	1.808.691.964	1.475.364.623	776.285.884	207.255.901	145.682.807
-HES Satışları	1.524.465.557	1.159.758.596	632.510.437	184.302.867	124.567.894
-GES Satışları	255.308.436	287.088.700	104.517.494	22.953.034	21.114.913
-Karbon Emisyon Sertifika Hakkı Satış Geliri	28.917.971	28.517.327	39.257.953	0	0
Diğer Gelirler	76.903.076	13.872.129	2.950.818	844.635	202.961
Satıştan İadeler	-99.984.144	-26.261	0	0	0
Diğer İndirimler	-376.920.496	-242.426.973	-19.392.294	-37.959.093	-405.489
Toplam	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279

Santraller coğrafi olarak farklılık göstermekte olup Karadeniz, Akdeniz ve Doğu Anadolu bölgelerinde bulunmaktadır:

- Şirket'in toplam lisans gücünün %7,10'unu oluşturan Bayra HES Doğu Anadolu bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam lisans gücünün %18,65'ini oluşturan Kız HES Akdeniz bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam lisans gücünün %63,77'sini oluşturan Kıran HES, Horyan HES, Kayaköprü HES, Soğukpınar HES ve Köprübaşı HES Karadeniz bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam lisans gücünün %10,47'sini oluşturan Batman GES ve Yılmaz GES Güneydoğu Anadolu bölgesinde bulunmaktadır.

Şirketin hasılatının coğrafi dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Bölge (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Doğu Anadolu	155.237.682	63.959.994	54.176.906	14.031.587
Karadeniz	985.097.197	904.915.477	496.634.305	111.580.690
Akdeniz	107.483.077	166.196.243	141.179.091	5.952.288
Güneydoğu Anadolu	160.872.444	111.462.446	67.854.106	11.915.713
Toplam	1.408.690.400	1.246.534.161	759.844.408	145.480.279

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

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

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

İhraççı'nın faaliyetleri açısından fikri mülkiyetler önem arz etmemektedir. İhraççı işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir patente, telif hakkına ve tescilli endüstriyel tasarıma sahip değildir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve Fazlı Enerji'nin herhangi patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır. Şirket'in sahibi olduğu tescilli 1 adet markası bulunmakta olup bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Fazlı Enerji'nin ise işbu İzahname tarihi itibarıyla sahibi olduğu markası bulunmamaktadır.

Marka	Şekil	Nice Sınıfları	Tescil Tarihi	Başvuru Tarihi	Geçerlilik Tarihi
kutup enerji		04 / 09 / 35 / 39 / 40 /	22.05.2024	02.11.2023	02.11.2033

Şirket'in veya Fazlı Enerji'nin lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Fazlı Enerji'nin sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisanslarının bir listesine ise aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisanslarının mevcut olmaması durumunda, elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, Fazlı Enerji'nin faaliyetlerinin devamı, söz konusu lisansların geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
Kıy HES	20.01.2022	11.02.2058	Eü/10730-9/05118
Bayra HES ve GES	20.01.2022	12.05.2060	EÜ/10730-14/05111
Köprübaşı HES ve GES	20.01.2022	05.03.2058	EÜ/10730-11/05119
Soğukpınar HES	20.01.2022	25.12.2057	Eü/10730-10/05112
Kıran HES	20.01.2022	07.02.2057	Eü/10730-15/05114
Kayaköprü HES	20.01.2022	29.01.2058	Eü/10730-12/05115
Horyan HES	20.01.2022	06.12.2056	Eü/10730-13/05113

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

- EPDK Elektrik Piyasası Sektör Raporu – Aralık 2024
<https://www.epdk.gov.tr/detay/icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>
- <https://www.guyad.org/TR,3177/haziran-2025.html>
- PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu
- EPIAŞ (Dönemlik Fiyat Ortalamaları | EPIAŞ ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr))
- TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,
https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf
- TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi,
https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

KUTUP ENERJİ

KUTUP YATIRILMAYAN ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Abant Mah. Anadolu Cad. Megaport Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş.	Yenilenebilir enerji üretim sektöründe faaliyet göstermektedir.	100
Kıy Elektrik Üretim A.Ş.	Yenilenebilir enerji üretim sektöründe faaliyet göstermektedir.	100

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in bir adet doğrudan bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Söz konusu bağlı ortaklığa ilişkin bilgilere aşağıda verilmiştir olup, bunun haricinde herhangi bir doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Sermaye Yedekleri (TL)	31.03.2025 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)
Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / İzmir	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	160.000.000	160.000.000	-	-16.419.100

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in maddi duran varlıkları tesis, makine ve cihazlar, binalar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlar kalemlerinden oluşmaktadır. Tesis, makine ve cihazlar kaleminde üretim faaliyetlerinde temel unsur olan santral maliyetleri ve üretim tesisinde gerekli olan teçhizatlar yer almaktadır. Binalar kaleminde şirketin faaliyetlerinde yönetim kadrosu içinkullandığı gayrimenkuller yer almaktadır. Demirbaşlar kaleminde; faaliyetlerde kullanılan sunucu, bilgisayar, cep telefonu gibi cihazlar yer almaktadır. Yapılmakta olan yatırımlar kaleminde ise şirketin sahip olduğu önlisanslara ait üretim tesisi yatırımları yer almaktadır. Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin net defter değerini gösteren tablo aşağı yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024	31.03.2025
Araziler ve Arsalar	0	0	0	1.047.941
Santraller	4.060.136.108	3.913.734.370	3.868.835.864	6.790.526.751
Binalar	0	11.098.978	11.043.385	0
Motorlu Taşıtlar	0	0	1.489.209	0
Demirbaşlar	1.014.998	1.998.885	2.125.040	1.876.978
Yapılmakta olan yatırımlar	154.483	5.390.181	15.693.274	97.154.943
Toplam	4.061.305.589	3.932.222.414	3.899.186.772	6.890.606.613

Grup'un 31.03.2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin detaylar aşağıda gösterilmiştir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler (31.03.2025)							
Cinsi	Edinildiği Yıl	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Santraller	2021	Iğdır, Giresun, Trabzon, Adana, Gümüşhane, Şanlıurfa	6.790.526.751	Üretim	-	-	-
Demirbaşlar	2021-2025	Iğdır, Giresun, Trabzon, Adana, Gümüşhane, Şanlıurfa, Ankara, İstanbul	1.876.978	Genel Yönetim-Pazarlama-Üretim	-	-	-
Arazi ve Arsalar	2024	Gümüşhane	1.047.941	Üretim	-	-	-
Toplam			6.793.451.670				

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık alımlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Alımlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Araziler ve Arsalar		0	1.047.941	0	0
Santraller	47.025.500	36.388.585	5.817.792	744.844	296.071
Binalar	0	11.149.072	0	0	0
Motorlu Taşıtlar	0	0	0	1.510.731	0
Demirbaşlar	853.803	1.270.074	438.859	239.310	47.771
Yapılmakta olan yatırımlar	154.483	5.235.698	90.542.038	10.303.093	1.354.324
Toplam	48.033.786	54.043.429	97.846.630	12.797.978	1.698.166

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi duran varlık çıkışlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Çıkışlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Binalar	0	0	11.016.500	0	0
Yapılmakta olan yatırımlar	0	0	131.600	0	0
Toplam	0	0	11.148.100	0	0

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

Çevre Kanunu, çevre hususlarına ilişkin prensip şeklindeki temel düzenlemeleri konu almaktadır. Çevre Kanunu'nun altında ikincil düzenlemelere ilişkin olarak ise ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gibi, Çevre Kanunu'nda yer alan düzenlemeleri daha detaylandıran yönetmelikler bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir.

Şirket'in ve Fazlı Enerji'nin faaliyette olan Santrallerine ilişkin ÇED yükümlülükleri yerine getirilmiş olup aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Santral Adı	ÇED Yükümlülükleri
Bayra HES	11.01.2022 tarihli ve E-64066209-220.99-2671466 sayılı "ÇED Gerekli Değildir Kararı Devri" yazısı 20.07.2023 tarihli ve 64066209 220-02 E-202313 sayılı "ÇED Gerekli Değildir" kararı
Horyan HES	12.01.2022 tarihli ve E-99147739-220.02-2681660 sayılı "ÇED Gerekli Değildir Kararı Devri" yazısı - E-99147739-150.99-8557211 sayılı "Çevre İzin ve Lisansından Muafıtır" yazısı
Kayaköprü HES	07.01.2022 tarih ve E-85645151-220.99-2631246 sayılı "ÇED Olumlu Belgesinin Devri" yazısı 21.12.2023 tarih ve E-85645151-150.03-8279000 sayılı "Çevre İzin ve Lisansından Muafıtır" yazısı
Kıran HES	07.01.2022 tarih ve E-85645151-220.99-2627838 sayılı "ÇED Gerekli Değildir Kararı Devri" yazısı 21.12.2023 tarih ve E-85645151-150.03-8278669 sayılı "Çevre İzin ve Lisansından Muafıtır" yazısı
Kıy HES	06.01.2022 tarih ve E-90438830-330.02-2639038 sayılı "ÇED Gerekli Değildir Kararı Devri" yazısı 15.08.2023 tarih ve 90438820 220-02 E-2023349-1467 sayılı "ÇED Gerekli Değildir" kararı
Köprübaşı HES	07.01.2022 tarih ve E-85645151-220.99-2631246 sayılı "ÇED Olumlu Belgesinin Devri" yazısı 21.12.2023 tarih ve E-85645151-150.03-8279000 sayılı "Çevre İzin ve Lisansından Muafıtır" yazısı
Soğukpınar HES	07.01.2022 tarih ve E-85645151-220.99-2628898 sayılı "ÇED Gerekli Değildir Belgesi Devri" yazısı 21.12.2023 tarih ve E-85645151-150.03-8279000 sayılı "Çevre İzin ve Lisansından Muafıtır" yazısı
Batman GES	07.05.2015 tarihli ve 64682694 220-02 E-2015436 sayılı "ÇED Gerekli Değildir" kararı
Yılmaz GES	07.05.2015 tarihli ve 64682694 220-02 E-2015433 sayılı "ÇED Gerekli Değildir" kararı

9.1.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Finansal tabloların 22 nolu dipnotunda ve işbu İzahname'nin "Önemli Sözleşmeler" başlıklı 22. bölümünde detaylandırılan; proje bazlı olarak uzun vadeli finansman temini kapsamında Şirket ve Fazlı Enerji, hisse rehni, hesap rehni ve alacakların temlikli sözleşmeleri kapsamında ilgili kreditor bankalara ilave teminatlar verilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı	TL Karşılığı (*)
Yılmaz GES, Batman GES	İpotek	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Teminat	25.11.2021	10.000.000 TL	10.000.000 TL
Kıran HES, Kayaköprü HES, Soğukpınar HES	İpotek	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	Teminat	10.12.2024	750.000.000 TL	750.000.000 TL
Toplam						760.000.000 TL

9.1.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı / Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Kıran HES	02.09.2021	656.987.000	28.06.2024 – Özel 2024-330	Yatırım Amaçlı Değildir.	148.001.000
Horyan HES	25.08.2021	330.166.000	28.06.2024 – Özel 2024-333	Yatırım Amaçlı Değildir.	200.030.000
Kayaköprü HES	11.08.2021	1.692.767.000	28.06.2024 – Özel 2024-331	Yatırım Amaçlı Değildir.	348.413.000
Soğukpınar HES	25.08.2021	302.185.000	28.06.2024 – Özel 2024-335	Yatırım Amaçlı Değildir.	168.686.000
Köprübaşı HES	25.08.2021	347.927.000	28.06.2024 – Özel 2024-334	Yatırım Amaçlı Değildir.	-168.318.000
Kıy HES	11.08.2021	891.481.000	28.06.2024 – Özel 2024-336	Yatırım Amaçlı Değildir.	253.402.000
Bayra HES	2.09.2021	325.212.000	28.06.2024 – Özel 2024-337	Yatırım Amaçlı Değildir.	44.995.000
Batman GES	18.06.2021	491.470.000	28.06.2024 – Özel 2024-339	Yatırım Amaçlı Değildir.	167.381.000
Yılmaz GES	18.06.2021	491.043.000	28.06.2024 – Özel 2024-338	Yatırım Amaçlı Değildir.	166.954.000

Toplam	5.529.238.000			1.329.544.000
--------	---------------	--	--	---------------

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.2.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kompozisyonu hakkında bilgi:

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları, haklar kaleminden oluşmaktadır. Şirket, ihtiyaç duyduğu gerekli lisans ve yazılım araçlarını Genel Yönetim Gideri olarak TFRS'ye göre kayda almakta olup aktifleştirmektedir. Buna ilişkin detaylı bilgiler işbu İzahname'nin "İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi" başlıklı 10.2.1 numaralı bölümünde açıklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in finansal tablolardaki dönemler itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dökümü gösterilmektedir:

Maddi Olmayan Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Haklar	897.991	971.942	880.592	949.230	858.131
Toplam	897.991	971.942	880.592	949.230	858.131

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlık alımı ve çıkışı bulunmamaktadır.

9.2.2. Maddi olmayan duran varlıkların, ihraççının faaliyetleri içerisindeki rolü ve faaliyetlerin maddi olmayan duran varlıklara bağımlılık derecesi hakkında bilgiler:

Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde faaliyet gösterebilmek amacıyla EPDK tarafından verilmiş üretim lisanslarına sahiptir. Bu lisanslar, Şirket'in yasal olarak elektrik üretimi yapma hakkını ve yükümlülüklerini düzenlemekte olup, enerji üretim tesislerimizin işletilmesine ilişkin temel hukuki zemini oluşturmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu lisanslar, 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında düzenlenmiş olup, belirli bir süre boyunca geçerlidir.

- Lisansların tamamı EPDK tarafından verilmiş olup, halihazırda yürürlükte.
- Lisanslar, belirli yükümlülüklerin (örneğin tesisin belirlenen süre içinde devreye alınması, üretim miktarının raporlanması, çevresel mevzuata uyum) yerine getirilmesini zorunlu kılar.
- Şirket'in üretim lisanslarının herhangi bir iptali, askıya alınması ya da yenilenmemesi gibi bir durum daha önce gerçekleşmemiştir.
- Şirket, lisans kapsamında faaliyetlerini sürdürmekte olup, lisansa konu santrallerin tamamı faal durumdadır.
- Lisanslara bağlı olarak YEKDEM, kapasite mekanizması, teşvikli fiyat uygulamaları gibi çeşitli gelir desteklerinden yararlanılmaktadır.

9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

[Handwritten signatures and stamps]

[Handwritten signature]

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Kale Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 234
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 3 İç Kapı No: 188
Ağaçlı Mah. Halkın Atışları / İSTANBUL
Tel: 0212 309 35 00 Fax: 0212 309 35 75
Tic. Sic. No: 270900
Kod: 388 136 7543

9.2.4. Maddi olmayan duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

9.2.6. Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde şerefiye kaleminin bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla şerefiye edinimine yol açan işlemler hakkında bilgi:

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin konsolide finansal tablosu verileri aşağıda yer almaktadır:

Finansal Durum Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	1.015.698.304	421.349.829	293.204.418	322.826.301
Nakit ve Nakit Benzerleri	239.240.816	7.052.316	15.007.948	4.972.787
Finansal Yatırımlar	322.509.463	67.196.662	17.995.777	18.539.068
Ticari Alacaklar	362.047.737	123.685.682	97.731.125	136.191.165
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	22.714.846	157.740	5.414.015
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	362.047.737	100.970.836	97.573.385	130.777.150
Diğer Alacaklar	5.380.615	27.466.417	761.960	8.019.665
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.576.139	23.581.976	0	7.293.555
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	804.476	3.884.441	761.960	726.110
Stoklar	0	172.045.035	145.258.989	141.294.554
Peşin Ödenmiş Giderler	86.249.623	23.727.336	16.163.256	13.069.316
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	83.694.715	11.092.418	7.570.019	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	2.554.908	12.634.918	8.593.237	13.069.316
Diğer Dönen Varlıklar	270.050	176.381	285.363	739.746
Duran Varlıklar	4.333.220.629	4.336.059.918	6.974.823.075	6.903.992.792

Maddi Duran Varlıklar	4.061.305.589	3.932.222.414	6.973.833.644	6.890.606.613
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	12.528.048
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	897.991	971.942	880.592	858.131
Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	108.839	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	271.017.049	402.865.562	0	0
Toplam Varlıklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.359.909.295	938.642.014	723.853.486	796.063.909
Kısa Vadeli Borçlanmalar	261.836.147	189.807.424	84.677.853	134.977.856
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	586.284.266	563.069.142	517.885.944	513.402.070
Ticari Borçlar	163.461.768	159.213.408	68.676.934	68.210.739
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>0</i>	<i>21.835</i>	<i>12.520.540</i>	<i>3.837.278</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>163.461.768</i>	<i>159.191.573</i>	<i>56.156.394</i>	<i>64.373.461</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.803.888	2.738.518	3.627.089	1.709.733
Diğer Borçlar	14.485.533	16.047.275	46.914.859	58.268.652
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>838</i>	<i>268.872</i>	<i>16.710.177</i>	<i>13.542.806</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>14.484.695</i>	<i>15.778.403</i>	<i>30.204.682</i>	<i>44.725.846</i>
Ertelenmiş Gelirler	331.748.050	6.921.993	0	17.202.000
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>331.748.050</i>	<i>6.921.993</i>	<i>0</i>	<i>17.202.000</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	289.643	844.254	2.070.807	2.292.859
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	289.643	844.254	1.872.147	2.112.362
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	0	0	198.660	180.497
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.090.192.866	1.559.145.054	1.685.282.237	1.601.525.572
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.088.665.810	1.556.211.806	1.109.966.435	993.951.698
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	571.758.751	602.967.446
Toplam Yükümlülükler	3.450.102.161	2.497.787.068	2.409.135.723	2.397.589.481
Özkaynaklar	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891	4.829.229.612
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612

[Handwritten signature]

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
 Akatlar Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 23 L
 Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
 KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

[Handwritten signature]

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Barbaros Mah. İhtisap Bulvarı No:3 İç Kapı No:188
 Ağaçlı My New York Apartmanı KAT:10
 Tel: 0212 700 31 00 Faks: 0212 582 12 75
 Tic. Sic. No: 271081
 Kurum Sic. No: 271081

Ödenmiş Sermaye	40.206.300	105.000.000	150.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	171.793.486	209.961.686	236.469.957	236.469.957
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	167.955.558	- 34.670.853	-34.670.853	-34.670.853
Ortak Kontrolde Tabi İşletme Birleşmelerin Etkisi	- 20.135	49.232	2.415.511.632	2.416.923.662
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	5.432.668	5.432.668	5.432.668	5.432.668
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	14.963.993	1.513.448.895	1.973.849.946	2.086.148.366
Dönem Net Karı/Zararı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	- 31.074.188
Toplam Kaynaklar	5.348.918.933	4.757.409.747	7.268.027.493	7.226.819.093

(*) Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan açıklamayla birlikte, 31.12.2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarından itibaren TMS-29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre enflasyon muhasebesi uygulamaya başlamıştır. TMS-29, geçerli para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmelerin, konsolide finansal tabloları da dahil olmak üzere, finansal tablolarında uygulanmaktadır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanmıştır. Önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla karşılaştırmalı bilgiler raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilmiştir. Şirket, bu nedenle, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tablolarını da 31.03.2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur. SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS-29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. TMS-29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayımlanan Türkiye'deki Tüketici Fiyat Endeksi'nden (TÜFE) elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. 31.03.2025 tarihi itibarıyla, konsolide finansal tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeksler ve düzeltme katsayıları aşağıdaki gibidir:

Tarih	Endeks	Düzeltilme Katsayısı
31.03.2025	2.954,69	1
31.03.2024	2.139,47	1,3810
31.12.2024	2.684,55	1,1006
31.12.2023	1.859,38	1,5891
31.12.2022	1.128,45	2,6184

Aktifler

Şirket'in aktifleri, 2022 yıl sonunda 5,35 milyar TL iken 2023 yıl sonunda %11,0 azalışla 4,76 milyar TL'ye gerilemiş, 2024 yıl sonunda ise %52,8 artışla 7,27 milyar TL'ye yükselmiştir. 2025 ilk çeyrek itibarıyla aktifler 7,23 milyar TL olmuştur. Dönen varlıklar, aktif toplamının 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek itibarıyla sırasıyla %19,0, %8,9, %4,0 ve %4,5'ini

2023 yıl sonunda ticari alacaklar 2022 yıl sonuna göre %65,8 oranında, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %21,0 azalış göstermiştir. Şirket'in ticari alacaklarının dönen varlıklara oranı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ve 2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla sırasıyla %35,6, %29,4 ve %33,3 ve %42,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ticari alacaklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	362.047.737	100.970.836	97.573.385	130.777.150
Ahıcılar	372.028.819	117.970.779	109.580.826	151.558.338
Alacak Reeskontu (-)	-9.981.082	-16.999.943	-12.007.441	-20.781.188
Şüpheli Ticari Alacaklar	0	0	22.492.949	21.861.764
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	0	0	-22.492.949	-21.861.764
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	22.714.846	157.740	5.414.015
Ahıcılar	0	26.679.080	177.748	6.308.807
Alacak Reeskontu (-)	0	-3.964.234	-20.008	-894.792
Toplam	362.047.737	123.685.682	97.731.125	136.191.165

Stoklar

Şirket, faaliyetleri kapsamında gönüllü karbon piyasasında işlem görebilir nitelikte karbon emisyon azaltım sertifikaları (GCC, ICR, IREC) üretmekte ve bu sertifikaları çevresel sürdürülebilirlik stratejisi kapsamında değerlendirmektedir.

2022 yılı sonunda, Şirket'e ait 736.327 ton CO₂ eşdeğerini temsil eden karbon sertifikaları, piyasa koşulları doğrultusunda yurt içi bir alıcıya satılmış, takip eden dönemlerde ise stokların değeri 2023 sonunda 172,0 milyon TL, 2024 sonunda 145,3 milyon TL ve 2025 ilk çeyrek sonunda 141,3 milyon TL olmuştur. Söz konusu satış işlemi, şirketin çevresel varlıklarını finansal olarak değerlendirme stratejisi kapsamında gerçekleştirilmiştir.

Ancak aynı yıl içerisinde, alıcı ile yapılan mutabakat neticesinde, satışı yapılan karbon sertifikalarının bir kısmı, teknik ve sözleşmesel nedenlerle tekrar Şirket'e iade edilmiştir. Bu kapsamda söz konusu sertifikalar şirket portföyüne tekrar dahil edilmiştir.

Bu işlem, karbon piyasalarındaki olağan ticari ilişkiler kapsamında gerçekleşmiş olup, şirketin karbon varlık yönetimi politikasına uygun olarak yürütülmüştür. İlgili iade işlemi sonucunda Şirket'in karbon sertifikası portföyünde net bir azalma meydana gelmemiştir.

Şirket'in stoklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Karbon Sertifika Hakları(*)	0	152.417.955	145.258.989	141.294.554
Diğer Stoklar (**)	0	19.627.080	0	0
Toplam	0	172.045.035	145.258.989	141.294.554

(*) Grup'un üretmiş olduğu elektriklerden kazanmış olduğu karbon haklarından oluşmaktadır.

(**) Diğer stoklar elektrik kablolarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler, 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonları itibarıyla sırasıyla 86,2 milyon TL, 23,7 milyon TL, 16,2 milyon TL ve 13,1 milyon TL olarak

gerçekleşmiştir. . Kısa vadeli peşin ödenmiş giderler, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %72,5 azalarak 23,7 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %31,9 azalışla 14,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde ise 2024 yıl sonuna göre %19,1 azalışla 13,2 milyon TL'ye gerilemiştir.

Verilen sipariş avansları, Şirket'in devam eden yatırımları kapsamında, yurtiçi ve yurtdışındaki tedarikçilere makina, ekipman, mühendislik hizmetleri veya inşaat işleri için sözleşmeye bağlı olarak yapılan ön ödemeleri ifade etmektedir.

Bu kalem altında yer alan tutarlar, özellikle aşağıdaki amaçlarla kullanılmak üzere verilen avanslardan oluşmaktadır:

- Yeni enerji üretim tesislerinin kurulumu kapsamında (örneğin GES, RES veya hibrit tesisler), türbin, panel, invertör, jeneratör gibi ana ekipmanların satın alınması için yapılan ön ödemeler,
- Devam eden santral projelerine ait inşaat, montaj ve mühendislik hizmetleri için yüklenici firmalara verilen sözleşme avansları,
- Yatırım süreci uzun olan projeler kapsamında teslim süresi uzun kritik ekipmanların üretim ve teslimat sürecini başlatmak amacıyla yapılan ön ödemeler,
- Lojistik, taşıma ve gümrükleme gibi hizmetlere ilişkin yüklenicilere verilen peşin ödemeler.

Verilen sipariş avansları, ilgili proje veya ekipmanın devreye alınmasıyla birlikte yatırımın maliyetine aktarılmakta ve sabit kıymetler hesabında izlenmektedir. Avanslar, sözleşmeler çerçevesinde belirlenen teslimat ve ödeme planlarına uygun olarak tedarikçilere yapılmaktadır ve güvence altına alınmıştır.

Şirket'in büyüme stratejisi kapsamında yürütülen yatırım faaliyetleri nedeniyle verilen sipariş avanslarında dönemsel artışlar gözlemlenmektedir. Bu durum, Şirket'in aktif şekilde yeni üretim kapasitesi geliştirme sürecinde olduğunu göstermektedir.

Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	2.554.908	12.634.918	8.593.237	13.069.316
Gelecek Aylara Ait Giderler	1.182.421	10.114.269	4.461.673	6.550.433
Verilen Sipariş Avansları	1.372.487	2.520.649	4.131.564	6.518.883
İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	83.694.715	11.092.418	7.570.019	0
Verilen Sipariş Avansları	83.694.715	11.092.418	7.570.019	0
Toplam	86.249.623	23.727.336	16.163.256	13.069.316

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonları itibarıyla sırasıyla 5,4 milyon TL, 27,5 milyon TL, 761.960 TL ve 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in diğer alacakları 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %410,5 oranında artarak 27,5 milyon TL gerçekleşmiş olup, 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %97,2 oranında azalışla 761.960 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.03.2025 döneminde ise 2024 yıl sonuna göre %952 artış göstererek 8,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli diğer alacakları finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	804.476	3.884.441	761.960	726.110
Verilen Depozito ve Teminatlar	145.463	3.712.635	478.475	434.729
Vergi Dairesinden Alacaklar	659.013	171.806	283.485	291.381
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	4.576.139	23.581.976	0	7.293.555
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	5.097.887	23.581.976	0	7.293.555
Ertelenmiş Faiz Gelirleri (İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu) (-)	-521.748	0	0	0
Toplam	5.380.615	27.466.417	761.960	8.019.665

Şirket'in 31.03.2025 itibarıyla 8.019.665,00 TL tutarında ilişkili taraflardan olan diğer alacağı bulunmaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar

Şirket'in diğer dönen varlıkları 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonları itibarıyla sırasıyla 270,1 bin TL, 176,4 bin TL, 285,4 bin TL ve 739,7 bin TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıkların önemli bir kısmı devreden ve diğer KDV kaleminden oluşmaktadır.

Şirket'in diğer dönen varlıklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İş Avansları	270.050	176.381	285.363	724.746
Personel Avansları	0	0	0	15.000
Toplam	270.050	176.381	285.363	739.746

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonlarında sırasıyla 4.333,2 milyon TL, 4.336,1 milyon TL, 6.974,8 milyon TL ve 6.904,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla duran varlıkların %99,99'luk kısmı maddi duran varlıklardan ve %0,01'lik kısmı maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in maddi duran varlıkları 2022, 2023, 2024 yıl sonları ve 2025 yılı ilk çeyreği itibarıyla sırasıyla 4,1 milyar TL, 3,9 milyar TL, 7,0 milyar TL ve 6,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yıl sonunda, 2022 yılına kıyasla %3,2 oranında azalışla maddi duran varlıklar 3,9 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Bu düşüşün temel nedeni, santral varlıklarındaki net defter değerindeki düşüştür. 2024 yıl sonunda ise yeniden artış eğilimine girilmiş, özellikle santral yatırımlarının yeniden değer kazanmasıyla birlikte maddi duran varlıklar %77,35 oranında artarak 7,0 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. 2025 yılının ilk çeyreğinde ise maddi duran varlıklar 6,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki tabloda yer almakta olup aynı zamanda yapmış olduğu maddi duran varlık yatırımlarına ilişkin bilgiler de detaylı olarak aşağıda yer almaktadır.

Maddi Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Araziler ve Arsalar	0	0	1.047.941	0	1.047.941
Santraller	4.060.136.108	3.913.734.370	6.875.028.461	3.868.835.864	6.790.526.751
Binalar	0	11.098.978	0	11.043.385	0
Motorlu Taşıtlar	0	0	0	1.489.209	0
Demirbaşlar	1.014.998	1.998.885	1.956.623	2.125.040	1.876.978
Yapılmakta olan yatırımlar	154.483	5.390.181	95.800.619	15.693.274	97.154.943
Toplam	4.061.305.589	3.932.222.414	6.973.833.644	3.899.186.772	6.890.606.613

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Şirket'in 2022 yıl sonunda 898 bin TL olan maddi olmayan duran varlıkları, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %8,2 artışla 972 bin TL'ye yükselmiş olup, 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %9,4 azalışla 880 bin TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonlarında sırasıyla 898 bin TL, 972 bin TL, 881 bin TL ve 858 bin TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıklarının finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir.

Maddi Olmayan Duran Varlıklar-Net Defter Değeri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Haklar	897.991	971.942	880.592	858.131
Toplam	897.991	971.942	880.592	858.131

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonlarında sırasıyla 0 TL, 0 TL, 108.839 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler	0	0	108.839	0
Gelecek Yıllara Ait Giderler	0	0	108.839	0
Toplam	0	0	108.839	0

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna göre %100 artış göstermiş olup 31.03.2025 tarihi itibarıyla ise sıfırlanmıştır.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlığı 2022, 2023, 2024 ve 2025 ilk çeyrek sonlarında sırasıyla 271,0 milyon TL, 402,9 milyon TL, 0 TL ve 0 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı No: 133 Kat: 183
Ağaçlı M. Nişanlıoğlu / Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 300 35 00 / Fax: 0212 300 35 75
Boğaziçi Kurumlar Y. 1.47 / 103678 / T. 22 No: 27 / 81
M. 115 / 103678 / 2021

Kısa Vadeli Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	163.461.768	159.191.573	56.156.394	64.373.461
Satıcılar	171.774.032	182.817.770	65.983.156	75.113.310
Borç Reeskontu (-)	-8.312.264	-23.626.197	-9.826.762	-10.739.849
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	0	21.835	12.520.540	3.837.278
Satıcılar	0	22.108	14.167.764	4.348.197
Borç Reeskontu (-)	0	-273	-1.647.224	-510.919
Toplam	163.461.768	159.213.408	68.676.934	68.210.739

Kısa Vadeli Diğer Borçlar

Şirket'in 2022 yıl sonunda 14.4 milyon TL olan kısa vadeli diğer borçları, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %10,8 artışla 16 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %192,4 artışla 46.9 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 dönemi itibarı ile 58,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli diğer borçlarının detayı tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	14.484.695	15.778.403	30.204.682	44.725.846
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	14.439.088	15.778.403	920.231	2.834.710
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksit. Yük.	0	0	29.249.962	41.842.006
Diğer Borçlar	45.607	0	34.489	49.130
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	838	268.872	16.710.177	13.542.806
İlişkili taraflara diğer borçlar	838	268.872	16.710.177	13.542.806
Toplam	14.485.533	16.047.275	46.914.859	58.268.652

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Şirket'in 2022 yıl sonunda çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları 1,8 milyon TL iken 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %51,8 artışla 2,7 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %32,4 artışla 3,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 dönemi itibarı ile 1,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Personele Borçlar	620.151	199.342	1.761.711	21.102
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	362.365	436.334	982.219	357.438
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	821.372	2.102.842	883.159	1.331.193
Toplam	1.803.888	2.738.518	3.627.089	1.709.733

Ertelenmiş Gelirler

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adıyeri Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 21
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA VD-000 136 7543

Şirket'in 2022 yıl sonunda ertelenmiş gelirleri 331.7 milyon TL olup 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %97,9 azalışla 6,9 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2024 yıl sonunda ise sıfırlanmıştır. 31.03.2025 itibari ile 17.2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş gelirler alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Şirket'in ertelenmiş gelirlerinin detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Kısa Vadeli Ertelenmiş Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	331.748.050	6.921.993	0	17.202.000
Alınan Sipariş Avansları	331.748.050	6.921.993	0	17.202.000
Toplam	331.748.050	6.921.993	0	17.202.000

Kısa Vadeli Karşılıklar

Şirket'in kısa vadeli karşılıkları 2022 yıl sonunda 289.643 TL olup 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %191,5 artışla 844.254 TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %145,3 artışla 2 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 dönemi itibari ile 2,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli karşılıklarının detayı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

İzin Karşılıkları (TL)	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
1 Ocak itibarıyla	28.732	289.643	844.254	844.254	1.872.147
İlave karşılık	272.152	718.561	1.287.398	1.085.412	3.369.075
Parasal Kayıp/(Kazanç)	-11.241	-163.950	-259.505	-3.003.659	-3.128.860
Dönem Sonu	289.643	844.254	1.872.147	-1.073.993	2.112.362
Dava Karşılıkları (TL)	1.01.2022	1.01.2023	1.01.2024	1.01.2024	1.01.2025
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
01 Ocak itibarıyla	0	0	0	0	198.660
Dönem içinde ayrılan karşılık	0	0	198.660	0	0
Parasal Kayıp Kazanç	0	0	0	0	-18.163
Dönem Sonu	0	0	198.660	0	180.497

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in 2022 yıl sonunda 2,1 milyon TL olan uzun vadeli yükümlülükleri, 2023 yıl sonunda uzun vadeli borçlanmalardaki azalış kapsamında 2022 yıl sonuna göre %25,4 azalışla 1,6 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2024 yıl sonunda ise ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışa paralel olarak 2023 yıl sonuna göre %8,1 artışla 1,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 itibari ile 1,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içerisindeki payı, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibarıyla sırasıyla %39,1, %32,8 ve %23,2 olarak gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.088.665.810	1.556.211.806	1.109.966.435	993.951.698
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	571.758.751	602.967.446

Toplam	2.090.192.866	1.559.145.054	1.685.282.237	1.601.525.572
---------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Uzun Vadeli Karşılıklar

Şirket'in 2022 yıl sonunda çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları 1,5 milyon TL iken 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %92,1 artışla 2,9 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %21,3 artışla 3,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 dönemi itibari ile 4,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıkları, kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmakta olup artan ücretler sebebiyle kıdem tazminatı karşılıklarında da artış gözlemlenmiştir.

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklarının detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Toplam	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 2022 ve 2023 yıl sonlarında 0 TL iken, 2024 sonunda 571,8 milyon TL'ye, 2025 ilk çeyrek sonunda ise 603,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin detayı finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıda yer almaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlıkları/ Yükümlülükleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Finansal Yatırımlar Gerçeğe Uygun Değer Farkı	- 5.669.253	- 3.777.672	0	0
Reeskont Düzeltmesi	709.535	- 665.574	138.365	2.606.302
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklar	198.231.104	165.357.955	- 760.036.800	-778.756.311
Ticari Borçlar	21.365.694	23.796.998	21.547.431	2.790.208
İzin Karşılığı	72.410	211.064	468.036	528.091
Kredi Etkin Faiz Düzeltmesi	10.964.025	- 6.030.157	4.484.598	4.005.448
Kıdem Tazminatı Karşılığı	381.765	733.311	889.264	1.151.607
Mali Zarar	45.012.298	226.245.001	156.702.400	142.375.487
Stok Enflasyon Düzeltmesi	0	-3.373.420	- 7.111.610	- 7.909.860
Şüpheli alacak karşılığı	0	0	5.623.238	5.465.441
Dava Karşılığı	0	0	49.665	45.124
Stok Değer Düşüklüğü	0	0	1.789.741	2.780.850
Kullanım Hakkı Varlıkları ve Kiralama Yükümlülükleri	0	0	0	- 498
Diğer	-50.529	368.056	3.696.921	21.950.665
Ertelenmiş Vergi Varlığı /(Yük.) (Net)	271.017.049	402.865.562	- 571.758.751	- 602.967.446

Özkaynaklar

Şirket'in 2022 yıl sonunda 1,9 milyar TL olan özkaynakları, 2023 yıl sonunda %19,0 artışla 2,26 milyar TL'ye, 2024 yıl sonunda %115,0 artışla 4,86 milyar TL'ye ve 2025 ilk çeyrek sonunda 4,83 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Özkaynaklar kaleminde görülen artış, dönemler itibarıyla oluşan net dönem karlarına ve sermaye düzeltme farklarındaki artışa bağlı olarak görülmüştür. Şirket'in özkaynaklarının toplam kaynaklar içerisindeki payı, 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları ve 31.03.2025 itibarıyla sırasıyla %35,5, %47,5, %66,9 ve %66,8 olarak gerçekleşmiştir.

ÖZKAYNAKLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Ödenmiş Sermaye	40.206.300	105.000.000	150.000.000	150.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	171.793.486	209.961.686	236.469.957	236.469.957
Ortak kontrole tabi işletme birleşme etkisi	167.955.558	-34.670.853	-34.670.853	-34.670.853
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler ve Giderler	-20.135	49.232	2.415.511.632	2.416.923.662
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.432.668	5.432.668	5.432.668	5.432.668
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	14.963.993	1.513.448.895	1.973.849.946	2.086.148.366
Net Dönem Karı / (Zararı)	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	-31.074.188
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in 2022, 2023, 2024 yılları ve 31.03.2025 dönemine ilişkin enflasyona göre düzeltilmiş gelir tablosu verileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Finansal Tablo Türü	Konsolide				
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Hasılat	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279
Satışların Maliyeti (-)	-592.223.172	-942.295.503	-625.497.704	-110.540.346	-131.793.286
Brüt Kar	816.467.228	304.488.015	134.346.704	59.601.097	13.686.993
Genel Yönetim Giderleri (-)	-36.959.608	-21.323.546	-17.718.134	-9.183.040	-9.883.895
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	13.301.384	62.053.028	28.462.822	64.881.681	22.400.593
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-80.935.140	-75.797.800	-93.577.158	-51.299.471	-41.134.569
Esas Faaliyet Karı	711.873.864	269.419.697	51.514.234	64.000.267	-14.930.878
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61.271.337	63.007.098	16.052.727	7.454.151	2.502.479
Finansman Geliri/(Gideri) Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	773.145.201	332.426.795	67.566.961	71.454.418	-12.428.399

Finansman Gelirleri	81.897.765	83.607.147	14.265.462	578.564	416.631
Finansman Giderleri (-)	-1.256.680.382	-1.324.367.833	-483.709.127	-227.287.175	-152.024.522
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	1.608.191.212	1.130.210.915	559.815.441	236.892.970	215.974.610
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı	1.206.553.796	221.877.024	157.938.737	81.638.777	51.938.320
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri	291.931.106	238.524.027	-45.640.317	-15.994.545	-83.012.508
Dönem vergi gideri	0	0	0	0	0
Ertelenmiş vergi geliri / gideri	291.931.106	238.524.027	-45.640.317	-15.994.545	-83.012.508
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	65.644.232	-31.074.188
Net Dönem Karı/Zararı	1.498.484.902	460.401.051	112.298.420	65.644.232	-31.074.188

Hasılat

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana ürün bazında detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket'in 2022 yılında 1,4 milyon TL olan hasılatı, 2023 yılında 2022 yılına göre %11,5 azalışla 1,2 milyon TL'ye, 2024 yılında da 2023 yılına göre %39,1 azalışla 759,8 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 itibari ile 2024 döneminin aynı dönemine göre %14,5 azalış göstererek 145,5 milyon TL hasılat elde etmiştir.

Hasılat (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Yurtiçi Satışlar	1.808.691.964	1.475.364.623	776.285.884	207.255.901	145.682.807
HES Satışları	1.524.465.557	1.159.758.596	632.510.437	184.302.867	124.567.894
GES Satışları	255.308.436	287.088.700	104.517.494	22.953.034	21.114.913
Karbon Emisyon Sertifika Hakkı Satış Geliri	28.917.971	28.517.327	39.257.953	0	0
Diğer Gelirler	76.903.076	13.872.129	2.950.818	844.635	202.961
Brüt Satışlar	1.885.595.040	1.489.236.752	779.236.702	208.100.536	145.885.768
Satıştan İadeler (-)	-99.984.144	-26.261	0	0	0
Diğer İndirimler	-376.920.496	-242.426.973	-19.392.294	-37.959.093	-405.489
Toplam	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279

Satışların Maliyeti ve Brüt Kar

Şirket'in 2022 yılında 592 milyon TL olan satışlar maliyeti, 2023 yılında 2022 yılına göre %59,11 artışla 942,3 milyon TL'ye, 2024 yılında da 2023 yılına göre %33,62 azalışla 625,4 milyon TL'ye yükselmiş olup 31.03.2025 itibari ile 2024 yılının aynı dönemine göre %19,2 artıl göstererek 131,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in satışların maliyetinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Satışların Maliyeti (-)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Amortisman Gideri	181.017.521	182.790.322	264.591.561	45.643.350	85.660.515
Satılan Hizmet Maliyeti	411.205.651	759.505.181	360.906.143	64.896.996	46.132.771
Toplam	592.223.172	942.295.503	625.497.704	110.540.346	131.793.286

Bu kapsamda Şirket'in brüt karı 2022 yılında 816,5 milyon TL iken 2023 yılında 2022 yılına göre %62,7 azalışla 304,5 milyon TL'ye gerilemiş, 2024 yılında da 2023 yılına göre %55,9 azalışla 134,5 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 döneminde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %77 azalış ile 13,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

Faaliyet Giderleri

Finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet giderleri ve faaliyet giderlerinin hasıllata oranına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Faaliyet Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Genel Yönetim Giderleri (TL)	36.959.608	21.323.546	17.718.134	9.183.040	9.883.895
Hasıllata Oranı (%)	2,45	1,71	2,33	5,40	6,79

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim gideri 2022 yılında 37,0 milyon TL iken 2023 yılında 2022 yılına göre %42,3 azalışla 21,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri, 2024 yılında da 2023 yılına göre %16,9 azalışla 17,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 itibari ile 2024 yılının aynı dönemine göre %7,6 artış göstererek 9,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderlerinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Genel Yönetim Giderleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Personel Giderleri	4.988.184	12.636.316	6.744.706	7.267.642	6.333.479
Danışmanlık Giderleri	19.253.946	1.969.814	5.336.049	1.127.817	1.297.319
Amortisman Gideri	149.492	425.590	654.937	212.982	402.608
Temsil ve Ağırlama Giderleri	1.546.532	880.343	1.364.460	100.676	391.658
Aidat Giderleri	905.971	17.847	167.127	47.389	313.310
Seyahat ve Konaklama Giderleri	0	522.709	31.250	97.345	107.852
Vergi, Resim, Harç Giderleri	2.325.717	995.892	881.400	13.112	64.644
Yazılım Teknik Destek Giderleri	83.045	51.411	311.163	29.843	52.666
Haberleşme Giderleri	125.802	75.943	134.590	37.204	48.564
Sertifika Giderleri	0	294.476	112.383	28.353	44.980
Tescil ve İlan Giderleri	0	179.278	55.848	44.516	35.341
Mutfak ve Temizlik Giderleri	0	192.924	114.162	7.993	11.398
Kiralama Giderleri	4.309.765	587.146	1.133.397	109.697	10.327
Demirbaş Giderleri	23.513	120.296	39.591	12.014	6.247
Kurtasiye Giderleri	36.747	44.534	60.252	19.014	3.629
Diğer Giderler	3.210.894	2.329.027	576.819	27.443	759.873
Toplam	36.959.608	21.323.546	17.718.134	9.183.040	9.883.895

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2022 yılında 13,3 milyon TL iken, 2023 yılında faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki artış kapsamında 2022 yılına göre %366,5 artışla 62 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2024 yılında ise faaliyetlerden kaynaklı kur farkı gelirlerindeki azalış kapsamında 2023 yılına göre %54,1 azalışla 28,4 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 itibari ile 31.03.2024 dönemine göre %65,5 azalarak 22,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Kur Farkı Gelirleri (Ticari Alacak Borç)	0	15.079.925	1.822.767	1.498.791	0
Cari Dönem Reeskont Gelirleri	10.407.521	23.626.470	11.473.985	45.139.684	11.250.768
Önceki Dönem Reeskont İptali Geliri	2.883.693	8.355.384	14.520.263	18.219.639	10.927.809
Diğer Gelirler	10.170	14.991.249	645.807	23.567	222.016
Toplam	13.301.384	62.053.028	28.462.822	64.881.681	22.400.593

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2022 yılında 80,9 milyon TL iken 2023 yılında 2022 yılına göre %6,3 azalışla 75,8 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2024 yılında ise 2023 yılına göre %23,5 artışla 93,5 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.03.2025 itibari ile 2024 yılının aynı dönemine göre %19,8 düşüş göstererek 41,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderlerin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Karşılık Giderleri	0	0	-7.158.963	0	-4.618.962
Şüpheli Alacak Karşılıkları	0	0	-22.492.949	0	-1.425.290
Dava Karşılık Giderleri	0	0	-198.660	-249.273	0
Kur Farkı Giderleri	-60.821.568	-43.320.986	-30.981.748	-16.062.617	-1.576.303
Cari Dönem Reeskont Giderleri	-12.598.087	-20.964.177	-12.027.449	-14.131.713	-21.675.980
Önceki Dönem Reeskont İptali Gideri	-2.471.212	-6.632.928	-16.364.227	-20.533.396	-10.424.947
Diğer Giderler	-5.044.273	-4.879.709	-4.353.162	-322.472	-1.413.087
Toplam	-80.935.140	-75.797.800	-93.577.158	-51.299.471	-41.134.569

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 31.03.2025 dönemi itibarıyla sırasıyla 61,2 milyon TL, 63 milyon TL, 16 milyon TL ve 2,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %2,8 artışla 63 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %74,5 azalışla 16 milyon TL'ye gerilemiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde ise 2024 yılının aynı dönemine göre %66,4 azalışla 2,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Faiz Gelirleri	61.271.337	63.007.098	16.052.727	7.454.151	2.502.479
Toplam	61.271.337	63.007.098	16.052.727	7.454.151	2.502.479

Finansman Gelirleri

KUTUP ENERJİ
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mersis No: 0388 1367 5430 0001
Karşıyaka V.D. 288 100 7545

İNFLASYATİON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mahallesi, Büyükdere Nişanlısı No:188
Açıközü My Network Alışveriş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271081
Mersis No: 04780033678700011

Şirket'in finansman gelirleri 2022 yılında 81,8 milyon TL iken, 2023 yılında kur farkı gelirlerindeki artış kapsamında 2022 yılına göre %2,1 artışla 83,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2024 yılında ise kur farkı gelirlerindeki azalış kapsamında 2023 yılına göre %82,9 azalışla 14,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 dönemi ile 2024 yılının aynı dönemine %28,0 azalarak 416.631 TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman gelirlerinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Finansman Gelirleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Finansman Faaliyetlerinden Kur Farkı Gelirleri	81.897.765	83.607.147	14.265.462	578.564	416.631
Toplam	81.897.765	83.607.147	14.265.462	578.564	416.631

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2022 yılında 1.256,6 milyon TL iken, 2023 yılında 2022 yılına göre %5,4 artışla 1.324,3 milyon TL'ye yükselmiş olup, 2024 yılında ise 2023 yılına göre %63,5 azalışla 483,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 dönemi itibari ile 2024 yılının aynı dönemine göre %33,1 düşüşle 152 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri, temel olarak kur farkı giderlerinden oluşmaktadır.

Finansman giderlerinin finansal tablo dönemleri itibarıyla detayı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Finansman Giderleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Kambiyo Zararları	985.667.645	1.089.261.061	289.898.543	192.400.546	124.638.762
Kısa vadeli borçlanma giderleri	267.824.030	234.563.932	190.723.125	34.886.629	27.385.760
Diğer	3.188.707	542.840	3.087.459	0	0
Toplam	1.256.680.382	1.324.367.833	483.709.127	227.287.175	152.024.522

Net Dönem Karı

Şirket'in net dönem karı 2022 yılında 1.498,4 milyon TL iken 2023 yılında 2022 yılına göre %69,3 azalışla 460,4 milyon TL'ye gerilemiş olup, 2024 yılında da 2023 yılına göre %75,6 azalışla 112,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.03.2025 dönemi itibari ile -31 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in brüt kar marjı, esas faaliyet kar marjı ve net kar marjı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kar Marjları (%)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Brüt Kar Marjı	58,0	24,4	17,7	35,0	9,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	50,5	21,6	6,8	37,6	-10,3
Net Kar Marjı	106,4	36,9	14,8	38,6	-21,4

Şirket'in brüt kar marjı, 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk çeyrekleri itibarı sırasıyla %58,0, %24,4 %17,7, %35,0 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk çeyrekleri itibarı

sırasıyla %50,5, %21,6, %6,8, %37,6 ve %-10,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net kar marjı da 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 2024 ve 2025 yıllarının ilk çeyrekleri itibarı sırasıyla %106,4, %36,9, %14,8, %38,6 ve %-21,4 olarak gerçekleşmiştir.

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

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar işbu İzahname'nin 10.2.1 numaralı bölümünde bulunmaktadır.

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

İhraççının gelecek dönemde faaliyetlerini önemli derecede etkileyebilecek hususlar kısaca aşağıdaki gibidir:

- Olağandışı mevsimsel koşullar,
- Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler,
- Küresel ticaret hacmindeki gerileme,
- Yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler,
- Yurt içi ve yurt dışı ekonomik, politik, askeri, pandemik ve jeopolitik olağanüstü gelişmeler,
- Finans sektöründe yaşanabilecek olumsuzluklar,
- Rusya-Ukrayna Savaşı'nın seyri,
- Ortadoğu'da yaşanan siyasi gelişmeler,
- Döviz kurlarındaki dalgalanma.

Yukarıda bahsedilen söz konusu durumlar dışındaki ihraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve riskler, işbu İzahname'nin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönem	31.03.2025
Kısa vadeli yükümlülükler	796.063.909
Garantili	0
Teminatlı	648.379.926
Garantisiz/Teminatsız	147.683.983
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	1.601.525.572
Garantili	0
Teminatlı	993.951.698
Garantisiz/Teminatsız	607.573.874
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	2.397.589.481
Özkaynaklar	4.829.229.612
Ödenmiş sermaye	150.000.000
Yasal yedekler	5.432.668
Diğer Yedekler	4.673.796.944
TOPLAM KAYNAKLAR	7.226.819.093
Net Borçluluk Durumu	Tutar

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Ortak Kontrole Tabi İşletme Birleşmelerinin Etkisi	-34.670.853	-0,48	-34.670.853	-0,5
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	2.415.511.632	33,23	2.416.923.662	33,4
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	5.432.668	0,07	5.432.668	0,1
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	1.973.849.946	27,16	2.086.148.366	28,9
Dönem Net Karı/Zararı	112.298.420	1,55	-31.074.188	-0,4
Toplam Kaynaklar	7.268.027.493	100,00	7.226.819.093	100,0

Şirket'in fon kaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 31.03.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %11,12'lik kısmı kısa vadeli yükümlülüklerinden, %22,2'lik kısmı uzun vadeli yükümlülüklerinden, %66,8'lik kısmı da özkaynaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; kısa ve uzun vadeli finansal borçlar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, kısa ve uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla;

- Kısa ve uzun vadeli borçlanmalar toplamı 1.128.929.554 TL,
- Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 513.402.070 TL
- Ticari borçlar 68.210.739 TL,
- Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar 1.709.733 TL,
- Diğer borçlar 58.268.652 TL,
- Ertelenmiş gelirler 17.202.000 TL,
- Kısa ve uzun vadeli karşılıklar toplamı 6.899.287 TL ve
- Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 602.967.446 TL'dir

31.03.2025 tarihi itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçlara bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloların 8. numaralı dipnotundan, ticari borçlara 10 numaralı dipnotundan, diğer borçlara 11 numaralı dipnotundan, ertelenmiş gelirlere 15 numaralı dipnotundan, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlara 20 numaralı dipnotundan, kısa ve uzun vadeli karşılıklara 22 ve 24 numaralı dipnotlarından ve ertelenmiş vergi yükümlülüğüne 34 numaralı dipnotundan ulaşılabilir.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla önemli rasyoları aşağıda yer almaktadır.

RASYOLAR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,75	0,45	0,41	0,41
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar – Diğer Alacaklar – Stoklar – Peşin Ödenmiş Giderler – Diğer Dönen Varlıklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,68	0,21	0,18	0,20
Özkaynaklar / Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,55	0,90	2,02	2,01
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,65	0,53	0,33	0,33

Özsermaye Karlılığı (Net Kar / Özkaynaklar)	0,79	0,20	0,02	-0,01
Alacak Tahsil Süresi (Ortalama Ticari Alacaklar / Net Satışlar * 365) – Gün	94	71	53	73
Stok Devir Süresi (Ortalama Stoklar / Satışların Maliyeti * 365) – Gün	0	33	93	99
Borç Ödeme Süresi (Ortalama Ticari Borçlar / Satışların Maliyeti * 365) – Gün	50	62	66	47

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket'in 2021, 2022, 2023, 2024 yıllarına ve 31.03.2025 dönemine ait özet nakit akım tablosu aşağıda yer almaktadır.

Özet Nakit Akım Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
Dönem	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-416.255.774	149.950.409	341.763.961	-283.337.335	64.647.906
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-48.640.541	-54.206.691	-86.698.527	-12.797.978	-1.698.166
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	301.838.691	-465.814.081	-249.277.525	299.479.603	-74.357.039
Parasal (Kayıp)/Kazanç Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	-163.057.624	-370.070.363	5.787.909	3.344.290	-11.407.299
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	8.365.145	-231.685.775	7.955.632	10.916.256	-10.035.161
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	230.372.946	238.738.091	7.052.316	7.052.316	15.007.948
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	238.738.091	7.052.316	15.007.948	17.968.572	4.972.787

Şirket'in 2022 yılında işletme faaliyetlerinden 416,2 mn TL nakit çıkışı oluşmuştur. 2023 yılında ise 2022 yılına göre pozitif nakit akışı elde edilmiş olup işletme faaliyetlerinden 149,5 milyon TL nakit akışı elde edilmiştir. 2024 yılında da 2023 yılına göre %127,9 artışla 341,8 mn TL tutarında işletme faaliyetlerinden nakit girişi gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde 283,3 milyon TL tutarında nakit çıkışı gerçekleşirken, 2025 yılının aynı döneminde 64,6 milyon TL tutarında pozitif nakit akışı elde edilmiştir.

Şirket 2022 yılında maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kapsamında 48,6 milyon TL tutarında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kapsamında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları 2023 yılında da 2022 yılına göre %11,4 artışla 54,2 milyon TL'ye yükselmiştir. 2024 yılında ise şirketin maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları kaynaklı nakit çıkışları %59,9 oranında artarak 86,7 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde 12,8 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşirken, 2025 yılının ilk çeyreğinde ise 1,7 milyon TL nakit akışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılında finansman faaliyetlerinden 301,8 milyon TL tutarında nakit girişi gerçekleşmiş olup, 2023 yılında ise 465,8 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları 2024 yılında ise 2023 yılına göre %46,5 azalarak 249,3 milyon

TL'ye gerilemiştir. 31.03.2024 döneminde ise 299,5 milyon TL nakit girişi gerçekleşirken, 2025 yılının aynı döneminde 74,4 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 238,7 milyon TL, 7,0 milyon TL, 15,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri tutarları 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %97,0 oranında düşüş gösterirken, 2024 yıl sonunda ise 2023 yıl sonuna göre %112,8 oranında artarak 15,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2024 yılının ilk çeyreğinde ise 25,2 milyon TL olarak gerçekleşirken, 2025 yılının ilk çeyreğinde ise 5,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Net Borç/Toplam Özkaynak oranının yüksekliği Şirket'in borçlarını ödeyememe riskini göstermektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.) düşülmesiyle hesaplanır.

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Sermaye oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Toplam borçlar	3.450.102.161	2.497.787.068	2.409.135.723	2.397.589.481
Nakit ve nakit benzerleri (-)	-239.240.816	- 7.052.316	-15.007.948	- 4.972.787
Net borç	3.210.861.345	2.490.734.752	2.394.127.775	2.392.616.694
Toplam özsermaye	1.898.816.772	2.259.622.679	4.858.891.770	4.829.229.612
Kullanılan sermaye	5.109.678.117	4.750.357.431	7.253.019.545	7.221.846.306
Net borç/kullanılan sermaye oranı	%62,84	%52,43	%33,01	%33,13

Şirket'in toplam borçları kısa ve uzun vadeli finansal borçlardan oluşmaktadır. Finansal borçların kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibarıyla sırasıyla %85,1, %92,4 ve %71,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2022 yıl sonu itibarıyla 3.210,8 milyon TL olan net borcu, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %22,4 azalışla 2.490,7 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %3,9 azalışla 2.394,1 milyon TL net borç elde edilmiştir. 2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla net borç tutarı 2.392,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam borçları kısa ve uzun vadeli finansal borçlardan oluşmaktadır. Finansal borçların kısa ve uzun vadeli yükümlülükler içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıl sonları itibarıyla sırasıyla %85,1, %92,4 ve %71,1 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2022 yıl sonu itibarıyla 3.210,8 milyon TL olan net borcu, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %22,4 azalışla 2.490,7 milyon TL'ye, 2024 yıl sonunda da 2023 yıl sonuna göre %3,9 azalışla 2.394,1 milyon TL net borç elde edilmiştir. 2025 yılının ilk çeyreği itibarıyla net borç tutarı 2.392,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yıl sonunda %62,8 olan Net Borç/Toplam Özkaynak Oranı, 2023 yıl sonunda ise %52,4'e gerilemiş olup, 2024 itibarıyla da %33,0'e gerilemiştir. 2025 yılının ilk çeyreğinde Net Borç/Toplam Özkaynak Oranı ise %33,1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, yükümlülüklerini zamanında gerektiği gibi karşılayamaması durumunda zararlar karşılaşılabilecek olup Şirket'in faaliyetlerinde aksama meydana gelebilir, faaliyetler durabilir, Şirket nakit akımları ve buna bağlı olarak da finansal durumunda bozulmalar görülebilir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkları toplamı 322.826.301 TL, kısa vadeli yükümlülükleri 796.063.909 TL olup net işletme sermayesi -473.237.608 TL'dir (31.12.2024: -430.649.068 TL, 31.12.2023: -517.292.185, 31.12.2022: -344.210.991 TL).

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Dönen Varlıklar	1.015.698.304	421.349.829	293.204.418	322.826.301
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.359.909.295	938.642.014	723.853.486	796.063.909
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,75	0,45	0,41	0,41
Net İşletme Sermayesi	-344.210.991	-517.292.185	-430.649.068	-473.237.608

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

Şirket'in faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamakta olup bununla birlikte Şirket'in kullanmış olduğu banka kredilerine ilişkin vermiş olduğu teminatlara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir. Şirket'in 31.03.2025 tarihi itibarıyla verdiği teminat, rehin ve ipoteklerin detayı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

TRİK'ler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kendi Tüzel Kişiliği Adına Almış Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	11.304.702.548	6.899.325.460	6.467.468.496	1.898.980.035
Teminat Senedi	19.564.615	50.422.116	72.821.758	88.980.035
Kefalet	11.258.954.318	6.833.012.617	4.732.698.963	300.000.000
İpotek	26.183.615	15.890.727	1.661.947.775	1.510.000.000
Toplam	11.304.702.548	6.899.325.460	6.467.468.496	1.898.980.035

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

Yoktur.

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

Yoktur.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Elektrik Üretimine İlişkin Önemli Eğilimler

Mevsimsellik

Nehir tipi HES'lerin üretim performansı büyük ölçüde drenaj havzaları içerisinde toplanan kar miktarına bağlıdır. Kış aylarında yağan kar, drenaj alanı içerisindeki yüksek kotlarda

birikir ve ilkbaharda havaların ısınmaya başlamasıyla beraber karsuyu şeklinde nehirleri/dereleri beslemeye başlar. Bölgeden bölgeye olduğu gibi aynı bölgede olup havzadan havzaya bile değişkenlik gösteren karsuyuna bağlı hidrolojik koşullar hidroelektrik santrallerin o seneki enerji üretim miktarının sebebini oluşturmaktadır.

Kış aylarında kar yağışının az olması, hava sıcaklıklarının ortalamasının üstünde seyretmesi, bahar aylarında yağmurların azalması gibi iklim değişikliklerine işaret eden olağan dışı şartlar HES üretimlerini olumsuz etkilemektedir. 2021 ve 2024 yılında Türkiye genelinde yaşanan kuraklık tüm bu şartların bir arada olması sebebiyle oluşmuştur. Bu yıllarda Türkiye genelindeki rezervuar hacmi olmayan nehir tipi santrallerde üretilen enerji önemli miktarda düşüş göstermiştir.

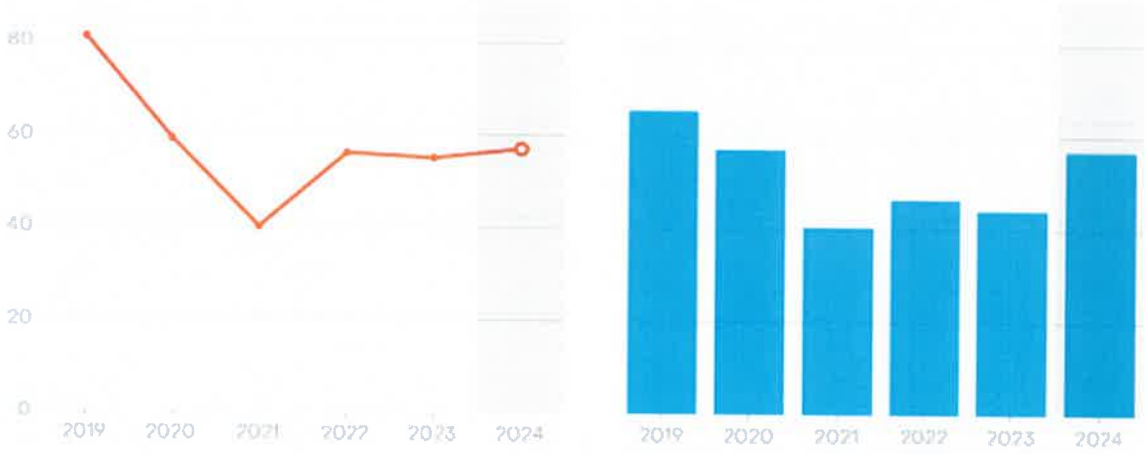
Şirket'in HES portföyü nehir tipi santrallerden oluşmakta ve Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde yer almaktadır. Karadeniz Bölgesinde yer alan ve kurulu güce göre sıralanan Kayaköprü HES, Köprübaşı HES, Kıran HES ve Soğupınar HES tesislerinde üretilen enerji Şirket'in tüm portföyünde üretilen enerjinin yaklaşık %80'ine tekabül etmektedir. Akdeniz bölgesindeki Kıy HES ile Aras Havzasında yer alan Bayra HES bölgelerinde yaşanan kuraklıktan daha fazla etkilenmektedir.

Türkiye ana havzaları üzerinde kurulu olan 29 baraj tipi hidroelektrik santralinin toplamında 2024'te uzun dönem ortalamasına göre 2023 verilerine göre yaklaşık %4 daha fazla bir su girişi olmuştur. (Kaynak: 31.12.2024 tarihli TEİAŞ su raporu verileri <https://www.teias.gov.tr/su-raporlari>). Dolayısıyla 2024 yılında, Türkiye'de uzun dönem ortalamalara göre bir miktar daha fazla su girişi olmakla birlikte 2023 yılından itibaren azalan su girişi, bu yıl ile birlikte tersine dönmüştür. İlave, 2024 yılı 2019 ve 2020 yıllarından sonra 75 TWh ile Türkiye tarihinde en çok hidroelektrik üretimi yapılan yıl olarak kayıtlara geçmiştir.

Havzalar gelen su (milyar m3) ve barajlı hidroelektrik üretimi (TWh)

2024 yılında havzalara gelen su miktarı sabit kalmış olsa da...

...artan elektrik talebiyle birlikte barajlardan elektrik üretimi arttı



(Kaynak: Ember, 2025 Türkiye Enerji Görünümü <https://ember-energy.org/tr/analizler/turkiye-elektrik-gorunumu-2025/>)

Döviz Kurları

Şirket'in proje finansmanı kaynaklı ABD Doları ve Euro bazında kredi borçları bulunması; ancak gelirlerinin önemli bir bölümünün Türk Lirası cinsinden olması nedeniyle, Şirket döviz kurlarında yaşanan değişimlerden etkilenmektedir. İlave, Şirket'in YEKDEM kapsamında USD cinsinden de gelirleri olması döviz kurundaki değişiklikleri sübvans etmesine de

yardımcı olmaktadır.

Enerji Fiyatlarındaki Küresel Artışlar

Enerji fiyatları 2024 yılı itibarıyla, hala pandemi, Rusya-Ukrayna ve İsrail-Filistin gibi global krizlerin henüz başlamadığı 2019 yılı seviyesine gerilememiştir. Global krizlerin yanı sıra, doğal gaz ve elektriğe nüfus artışı, sanayi kapasitelerinin artışı gibi talep artışı da enerji fiyatlarını yukarı doğru tırmanmasına sebep olmaktadır. Bunlara ek olarak, fosil yakıtların tedarik zincirlerinin bozulması da bir başka etken olarak nitelendirilebilir. Buna bağlı olarak Türkiye elektrik piyasasında da elektrik fiyatları 2021 yılının başından itibaren artış eğiliminde olup çeşitli alanlarda normalleşmeye rağmen henüz 2020 fiyatlarına dönülemedi.

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

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

Küresel ölçekte Türkiye’yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olan güneş, rüzgâr ve su kaynaklarının olumsuz yönde etkilenmeleri durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek bir düşüş, elektrik satış fiyatlarının da düşmesine neden olabilecektir.

Açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ilerleyen dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Şirket’in 2021’in ikinci yarısından sonra işletmeye girmiş veya işbu İzahname tarihi sonrasında işletmeye girecek bir yenilenebilir enerji santrali satın alması durumlarında Türk Lirası üzerinden yeni YEKDEM mekanizmasından yararlanması söz konusu olabilecektir. Güncel durumda Fazlı Enerji’nin HES’lerinde sadece Bayra HES, YEKDEM’den faydalanmakta olup Amerikan Doları üzerinden fiyat garantisi ile YEKDEM’e satış gerçekleştirmektedir. 2026 yılı sonunda ise Bayra HES’in YEKDEM teşviği sona erecektir. Şirket’in GES’leri ise ihtiyaç fazlası elektriği YEKDEM kapsamında EPIAŞ’a TL üzerinden satmaktadır.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir.

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

Tablo 21: Enerji Sektörü Hedefleri

	2022	2023	2028
Birincil Enerji Talebi (BTEP)	159.500 ¹	165.350	190.000
Kişi Başı Birincil Enerji Tüketimi (TEP/Kişi)	1,87 ²	1,90	2,0
Elektrik Enerjisi Talebi (TWh)	331	325	430
Kişi Başı Elektrik Enerjisi Tüketimi (kWh/Kişi)	3.883	3.780	4.700
Elektrik Kurulu Gücü (MW)	103.809	106.800	136.000
Rüzgâr Kurulu Gücü (MW)	11.396	11.700	18.000
Güneş Kurulu Gücü (MW)	9.425	11.350	30.000
Yerli Kaynaklardan Üretilen Elektrik Enerjisi Miktarı (TWh)	190,4	176,0	270,0
Yenilenebilir Kaynakların Elektrik Üretimindeki Payı (%)	42,4	40	50
Doğal Gazın Elektrik Üretimindeki Payı (%)	22,9	23	15
Yer Altı Doğal Gaz Depolama Kapasitesi (Milyar m ³)	5,8	5,8	13
Enerji Verimliliğinden Sağlanan Tasarruf Miktarı ² (BTEP)	-	-	4.500
Batarya Depolama Kapasitesi (MW)	0	0	5.000

Kaynak: 2022 yılı verileri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile TEİAŞ'a ait, 2023 yılı verileri gerçekleştirilene tahmini olup 2028 yılı verileri On İkinci Kalkınma Planı hedefleridir.

Not: TEP: Ton Eşdeğer Petrol, BTEP: Bin TEP, kWh: Kilowatt-saat, TWh: Milyar Kilowatt-saat, MW: Megawatt.

(1) 2022 yılına tahminidir.

(2) Plan dönemi boyunca sağlanacak toplam tasarruf miktarına ifade etmektedir.

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

Kalkınma planında 2028 yılı için belirtilen güneş için 30.000 MW kurulu gücü hedefi aşağıda detayları belirtilen sektördeki diğer gelişmelerle birlikte değerlendirildiğinde, 30.000 MW kurulu güç hedefi ile ilgili değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

- Gerek depolamalı güneş enerjisi santrallerinin kurulumuna ilişkin EPDK tarafından verile ve verilecek lisanslarda izlenen strateji gerekse batarya maliyetlerindeki eğilimler birlikte değerlendirildiğinde ilk yıllarda ortalama kapasite artışı hedefinin aşılması öngörülmemekle birlikte bu kapasitenin ilerleyen yıllarda daha yüksek olması ve önceki yılları telafi etmesi beklenmektedir.
- Gerek elektrikli araç piyasasında ve yapay zekada yaşanan gelişmeler gerekse elektrik üretimin yenilenebilir kaynaklardan sağlanması ile ilgili geline noktada sanayi sektöründe fosil yakıtlı motorlar ile çalışan büyük kapasiteli yatırımların ilerleyen yıllarda elektrikli motorlara döneceği düşünüldüğünde, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin ilerleyen yıllarda daha da artması beklenmektedir.

Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten tesislerin üretimleri meteorolojik koşullara bağlı olduğundan günün her saati elektrik üretememekle birlikte günün bazı saatlerinde kapasitesinin üzerinde üretim yapabilmekte ancak bu fazla üretimlerini satamamaktadır. Üretimin meteorolojik koşullara bağlı olması arz güvenliği açısından tercih edilmemektedir. Bu nedenle yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının belli bir oranı aşmaması gerekmektedir. Depolamalı santrallerin ve müstakil depolama tesislerinin kurulması ile bu durum ortadan kalkacağından, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının önümüzdeki yıllarda artan bir ivme ile yükselmesi beklenmektedir. 12. Kalkınma Planı'nda belirtilen "2053 yılı net sıfır emisyon hedefi" de bunu desteklemektedir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Sakarya Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın 2024 yılı yenilenebilir enerji kurulu güç istatistiklerine göre Türkiye 68.894 MW kurulu güçle dünyada 11. sırada bulunmaktadır. Sıralamaya bakıldığında güneş potansiyeli Türkiye'den daha düşük olan bazı ülkelerin sıralamada Türkiye'nin önünde bulunduğu görülmektedir. Gerek ülkelerin nüfusu da dikkate alınarak kişi başına düşen kurulu güç açısından ülkeler değerlendirildiğinde gerekse Türkiye'nin Almanya, İtalya, Fransa ve Kanada gibi ülkelere daha yüksek güneş potansiyeline sahip bir ülke olduğu düşünüldüğünde Türkiye'deki GES yatırımlarının bu ülkeleri aşması beklenmektedir. İlave, Türkiye'nin Avrupa'dan daha eğimli bir coğrafyaya da sahip olması HES bakımından Türkiye'nin avantajına bir durum oluşturmakla birlikte Türkiye'nin bazı bölgelerinin, sıralamada ilk 10'da yer alan ülkelerin aksine dört mevsim yağış alması, Türkiye'nin önündeki ülkelere nazaran HES potansiyelinin yüksek olduğuna işaret etmektedir.

Ember tarafından yayınlanan Türkiye Elektrik Görünümü Raporuna göre Türkiye'de 2024 yılında 2023 yılına göre %39 artış ile güneşten enerji üretimi en çok artan kaynak olmuştur. İlave, güneş enerjisinin yenilenebilir enerji kapasitesi içerisindeki payının artacağı ve en yüksek paya sahip olacağı öngörüsüne yer verilmiştir.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı kısıtlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek adına, benzeri kamusal müdahalelerin kısa vadede devam etmesi söz konusu olabilir.

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasındaki aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltmiş olup Aralık 2024 itibarıyla %50'ye ulaşmış ve Aralık 2024'ten itibaren ise indirim süreci başlamıştır. Politika faizi işbu İzahname tarihi itibarıyla %43 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngörüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

İnşaat maliyetleri sektörde kârlılığı ve gayrimenkullerin fiyatlarını etkileyen en önemli unsurlardan biridir. 2015 yılından 2024 yılı Ocak ayına kadar inşaat maliyetleri yaklaşık 14 katına yükselmiştir. 2024 yılı Ocak ayında inşaat maliyeti endeksindeki artış bir önceki aya göre %15,70, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %67,87 seviyesindedir. 2025 yılının Ocak ayında ise inşaat maliyetleri, bir önceki yıla göre %27,09 oranında azalmıştır.

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

panelleri yatırım teşvikleri kapsamında 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. İlave ten halihazırda Şirket'in işletimini gerçekleştirdiği GES ve önlisansını elinde tuttuğu RES'ler için ise yapı denetiminden muafiyet kararı verilmiştir. Bu şekilde ruhsatlandırma süreçlerinin hızlandırılması ve yapı denetim masraflarının azaltılarak karlılığın artırılması beklenmektedir.

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

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

Yoktur.

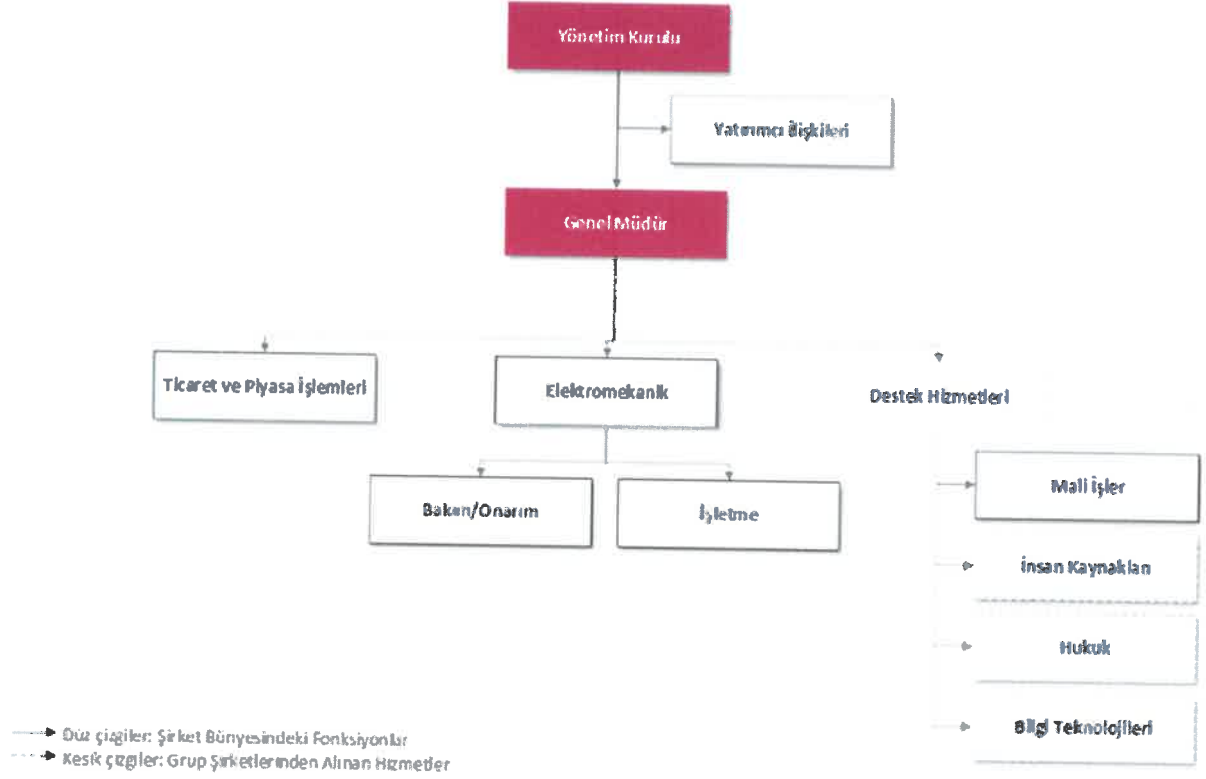
14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Anadoluhisari Mah. Anadolu Cad. Megapole Tower No: 4/ D: E3
Mersis No: 0388 1357 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA 35100 36 7543



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Hakkı Kubilay ŞAKAR	Yönetim Kurulu Başkanı	Adalet Mah. Anadolu Cad. No:41/221 Bayraklı /İzmir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	26.03.2028 tarihine kadar/ Yaklaşık 2 yıl 8 ay	47.250.000	31,5
Şahin SEZGİN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Başkanı	26.03.2028 tarihine kadar/ Yaklaşık 2 yıl 8 ay	47.250.000	31,5
Levent Duru BAŞARAN	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Başkanı/Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2028 tarihine kadar/ Yaklaşık 2 yıl 8 ay	47.250.000	31,5
Sedat AKTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Başkan Vekili/ Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2028 tarihine kadar/ Yaklaşık 2 yıl 8 ay	8.250.000	5,5
Yaşar BAYDAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi		-	26.03.2028 tarihine kadar/ Yaklaşık 2 yıl 8 ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Hakkı Kubilay ŞAKAR, yönetim kurulu başkan vekili Şahin SEZGİN, yönetim kurulu üyeleri Levent Duru BAŞARAN, Sedat AKTÜRK ve Yaşar

BAYDAŞ Şirket'in 26.03.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıllığına 26.03.2028 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir.

Şirket yönetim kurulu üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında yürüttükleri devam eden görevleri aşağıdaki gibidir:

Adı Soyadı	Unvan	Görevi
Şahin SEZGİN	Myb Loj. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Şirket Müdürü
	Ats Lojistik Petrol Ürünleri İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Şirket Müdürü
	Atasever Gıd. ve Temiz. Mad. Maden. Nak. İnş. San. Paz. ve Dış Tic. Ltd.Şti	Şirket Müdürü
	Madenli Mıdır Mad. İnş. Nak. Tah. Ve Tic. A. Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Öz Global Gayrimenkul Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Öz Global Akaryakıt Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Mkc Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Şirket Müdürü
	Global Demiryolu İşletmeciliği Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Atlas Global Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Efor Akaryakıt Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Sunmet Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Global Sea Yakıt Depolama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan
	Vaha Emlak Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı
	Güneşlioiva Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan
	Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Hakkı Kubilay ŞAKAR	Şakar Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

	Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Güneşlioğlu Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Levent Duru BAŞARAN	Bsr Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Güneşlioğlu Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Vaha Emlak Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Positive Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Lks 1 Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Lks 2 Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Lks 3 Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Sedat AKTÜRK	Add Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Planned Yapı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Smmm Sedat Aktürk Ofis	Yönetici/SMMM
	Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Genel Müdür
Yaşar BAYDAŞ	Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Genel Müdür

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Eyüp Sabri KOÇAK	Genel Müdür	Adalet Mah. Anadolu Cad. No:41/221 Bayraklı/İZMİR	Genel Müdür	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adres: Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personeller arasında herhangi bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Hakkı Kubilay ŞAKAR – Yönetim Kurulu Başkanı

Hakkı Kubilay ŞAKAR 1998 yılında Anadolu Üniversitesi'nden mezun olmuştur. Mezuniyetinin ardından aynı yıl iş hayatına atılmıştır. İş yaşamı boyunca özellikle enerji, sanayi ve inşaat sektörlerinde üst düzey yöneticilik görevlerinde bulunan Hakkı Kubilay ŞAKAR, uzun yıllar Ülker Grubu'nda Genel Müdür olarak görev almıştır. Ardından Aydem Grubu'nda 9 yıl boyunca Genel Müdürlük görevini sürdürmüştür.

2019 yılında Aydem Grubu'ndan ayrılarak kendi girişimlerini hayata geçirmiş; Ekvator Enerji Grubu ve Kutup Enerji Grubu'nu kurmuştur. Bugün, elektrik enerjisi tedariki, yenilenebilir enerji üretimi, yenilenebilir enerji santrallerinin kurulumu, spot doğal gaz, LNG ve CNG ithalatı gibi enerji sektörünün birçok alanında faaliyet göstermektedir. Aynı zamanda inşaat sektöründe de çeşitli projelere imza atmıştır.

Hakkı Kubilay ŞAKAR, enerji ve inşaat alanlarında faaliyet gösteren çok sayıda şirketin kurucu ortağı ve yönetim kurulu üyesi olarak iş hayatına aktif şekilde devam etmektedir.

Şahin SEZGİN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1988 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi Orman Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Yüksek Lisans Eğitimini 1991 yılında İsveç'te SLU Garpenberg Skogshögskola'da tamamlamış olup, yine aynı üniversitede 1992-1995 yıllarında araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. 1996 yılında Türkiye'ye dönmüştür ve 28 yıldır aktif iş hayatının içerisinde. Akıcı düzeyde İngilizce ve İsveççe bilmektedir. Lojistik, akaryakıt ithalat ve ihracatı, akaryakıt depolama, akaryakıt dağıtım, petrol ve türev ürünler ithalat ve ihracatı, madencilik, turizm, gayrimenkul ve sigorta alanlarında faaliyet gösteren 70'den fazla şirketiyle 2.000'den fazla kişiye doğrudan istihdam sağlamaktadır.

Levent Duru BAŞARAN – Yönetim Kurulu Üyesi

Levent Duru Başaran 2016 yılında İstanbul Beykent Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi'nden mezun olmuştur.

2015 yılında anahtar teslim fabrika inşaatı ve taahhüt işleri alanında faaliyet göstermek üzere Ala Mimarlık Yapı A.Ş.'yi kurmuştur. Şirketin kurucusu olarak hem Genel Müdürlük hem de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini üstlenmiştir.

2019 yılında enerji sektörüne geçiş yaparak Ekvator Enerji Grubu'nda Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almaya başlamış; aynı yıl Kutup Enerji Grubu'nun da Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmıştır. Ayrıca, elektrik malzemesi üretimi alanında faaliyet gösteren Positive Elektrik'in kurucusu ve yönetim kurulu başkanıdır.

Elektrik enerjisi tedariki, yenilenebilir enerji üretimi, enerji santrallerinin kurulumu, spot doğal gaz, LNG ve CNG ithalatı gibi enerji sektörünün çeşitli alanlarında faaliyet göstermekte; aynı zamanda inşaat sektöründe de farklı ölçeklerde projelere imza atmaktadır.

Levent Duru Başaran, enerji ve inşaat sektörlerinde faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde kurucu ortak ve yönetim kurulu üyesi olarak iş yaşamını aktif şekilde sürdürmektedir.

Sedat AKTÜRK – Yönetim Kurulu Üyesi

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adres: Mh. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Meris No: 0388 1387 5430 0001 – Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Sedat AKTÜRK 2005 yılında Selçuk Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. Aynı yıl iş hayatına SMMM Yüksel Gültekin Mali Müşavirlik Ofisi'nde başlamış, 2010 yılında SMMM sınavını kazanarak, SMMM belgesini almıştır.

SMMM olarak uzun yıllar mali müşavirlik ve danışmanlık hizmeti veren Sedat AKTÜRK, daha sonra Ala Yapı firmasında Genel Müdür olarak görev yapmıştır. 2019 yılında Ekvator Enerji Grubu'na Yönetim Kurulu Üyesi olarak katılmış, ardından 2021 yılında Kutup Enerji Grubu Yönetim Kurulu Üyeliği görevini üstlenmiştir.

Sedat AKTÜRK, enerji sektöründe elektrik enerjisi tedariki, yenilenebilir enerji üretimi, enerji santrali kurulumu, spot doğal gaz, LNG ve CNG ithalatı gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Ayrıca inşaat sektöründe de farklı ölçeklerde projelere imza atmaktadır.

Yaşar BAYDAŞ – Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinden mezun olan Yaşar Baydaş, uzun yıllar IT, yazılım, eğitim ve perakende sektörlerinde üst düzey yöneticilikler yapmıştır. 2010-2019 yılları arasında Aydem Enerji Grubunda, Strateji ve İş geliştirme Direktörlüğü, İcra Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini üstlenmiştir. Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketine Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Eyüp Sabri KOÇAK – Genel Müdür

İzmir Atatürk Lisesi'nden mezun olduktan sonra ODTÜ İnşaat Mühendisliği lisans eğitimini 1994 yılında; yüksek lisans eğitimini ise yine ODTÜ'de 1998 yılında tamamlamıştır.

Ankara merkezli ERE Holding bünyesinde yap-işlet-devret modeli ve üretim lisanslı toplam kurulu gücü 600 MW'ı aşkın HES projelerinin geliştirilmesi, planlanması ve yapımında bilfiil görev almıştır. Takip eden dönemde sektörde birçok ulusal ve uluslararası yatırımcıya danışmanlık, proje geliştirme, santral satın alma ve anahtar teslim devreye alma hizmetleri vermiştir.

Hidroelektrik santral alanında özellikle şantiye, saha organizasyonu, proje yönetimi, teknik değerlendirme, finansal fizibilite, anahtar teslim santral yapımı ve tüm yasal süreçlerin takibi konusunda 30 yıla yakın deneyim sahibidir.

Tamamladığı projeler arasında özellikle Kahramanmaraş Suçatı Barajı ve HES (9MW) tamamlandığı dönemde özel sektörün inşa ettiği Türkiye'nin ilk RCC tipindeki baraj gövdesi olma özelliğine sahip barajdır. İlaveten Mersin İlinin Mut İlçesinde bulunan Birkaplı HES (48,5 MW) Türkiye'nin en yüksek düşüklü (1.010 m.) projelerinden biridir.

Eyüp Sabri KOÇAK, 2022 yılı itibariyle Kutup Enerji Grubunda lisanslı ve lisanssız elektrik üretim projelerinin geliştirilmesi, üretim portföyüne dahil edilecek yeni santrallerin belirlenmesi ve satın alımının yapılması, üretim portföyündeki santrallerin bakım, onarım ve işletilmesi süreçlerinden sorumlu Üretim Grubu Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

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

Yönetim Kurulu:

Şahin SEZGİN			
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı

KUTUP ENERJİ
YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Akad. Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 23
Mersis No: 0388 1367 5400 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 0388 136 7543

170

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İtilimur Bulvarı No: 3 İç Kapı No: 188
Ağaçlı My Newwork Altıncılar / İSTANBUL
Tel: 0212 700 35 40 Faks: 0212 700 12 75
İstanbul Kurumlar Sicil No: 271081
Mersis No: 0479000000000001

			Tutar (TL)	Oran (%)
Art Petrol Nakliye San. Tic. Ltd. Şti.	Pay Sahibi/ Şirket Müdürü	Devam Ediyor	(Doğrudan) 498.000,00	97,5
Alfagaz Petrol Ürünleri İnş. San. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	Pay Sahibi/ Şirket Müdürü	Devam Ediyor	(Doğrudan) 1.287.000,00	99
Myb Loj. İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Pay Sahibi/ Şirket Müdürü	Devam Ediyor	(Doğrudan) 15.000.000,00	100
Ats Lojistik Petrol Ürünleri İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Pay Sahibi/ Şirket Müdürü	Devam Ediyor	(Doğrudan) 2.970.000,00	99
Atasever Gıd. ve Temiz. Mad. Maden. Nak. İnş. San. Paz. Ve Dış Tic. Ltd. Şti	Şirket Müdürü	Devam Ediyor	-	-
Madenli Mıncır Mad. İnş. Nak. Tah. ve Tic. A. Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Öz Global Gayrimenkul Otomotiv Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 120.000.000,0	100
Öz Global Akaryakıt Dağıtım A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 10.000.000,00	100
Global Mkc Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Pay Sahibi/Şirket Müdürü	Devam Ediyor	(Doğrudan) 500.000,00	50
Global Demiryolu İşletmeciliği Anonim Şirketi	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 1.000.000,00	100
Atlas Global Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 325.000,00	75
Efor Akaryakıt Dağıtım Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 20.000.000,00	100
Öz Global Lojistik Anonim Şirketi	Pay Sahibi Ortak	-	(Doğrudan) 1.000.000,00	100
Sunmet Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Global Sea Yakıt Depolama Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	(Dolaylı) 50.400.000,00	31,5
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi / Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 157.500,00	31,5
Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5

Vaha Emlak Anonim Şirketi	Yönetim Başkanı/ Sahibi	Kurulu Pay	Devam Ediyor	(Doğrudan) 4.978.000,00	50
Güneşlioğlu Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Yönetim Başkanı	Sahibi/ Kurulu	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Yönetim Başkanı	Sahibi/ Kurulu	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Pay Yönetim Başkanı	Sahibi/ Kurulu	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı		Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Ares Grup İnşaat Turizm İç ve Dış Tic. Ltd. Şti.	Pay Sahibi		-	(Dolaylı) 110.250.000,0	31,5

Hakkı Kubilay ŞAKAR				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Şakar Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	(Doğrudan) 47.250.000,00	100
Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Dolaylı) 47.250.000,00	31,5
Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Dolaylı) 47.250.000,00	31,5
Ala Mimarlık Yapı A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 15.750.000,00	31,5
Bayra Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 78.750.000,00	31,5
Fokus Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 315.000,00	31,5
Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 5.827.500,00	31,5
Kıy Elektrik Üretimi A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 11.655.000,00	31,5
Ekvator Gaz Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 31.500.000,00	31,5
Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	-	(Dolaylı) 50.400.000,00	31,5
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Doğrudan) 157.500,00	31,5

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Acalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 201
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. Samur Bulvarı No: 11 Kat: No: 188
Ağaçlı Mh. Newwork Atasözü 1. SİTİYE
Tel: 0212 360 35 00 Fax: 0212 360 12 75
Boğaziçi Kurum V.D. 388 136 7543 27108
Mersis No: 388 136 7543 271011

Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Güneşliova Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Başkan Vekili	-	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Ares Grup İnşaat Turizm İç ve Dış Tic. Ltd.Şti.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 110.250.000,0	31,5

Levent Duru BAŞARAN				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Bsr Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 92.250.000,00	100
Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	(Dolaylı) 95.250.000,00	63,5
Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	(Dolaylı) 95.250.000,00	63,5
Ala Mimarlık Yapı A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 31.750.000,00	63,5
Bayra Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 158.750.000,0	63,5
Fokus Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 635.000,00	63,5
Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 11.747.5000,0	63,5
Kıy Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 23.495.000,00	63,5
Ekvator Gaz Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 63.500.000,0	63,5
Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 50.400.000,00	31,5
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Doğrudan) 157.500,00	31,5
Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhlamı Bulvarı No:188
Ağarolu My New York Atışhanı SİTİSİNİBUL
Tel: 0212 700 3500 Faks: 0212 700 3512 75
Sicil No: 2711478003 T.C. Sicil No: 271081
Mersis No: 342001678700011

Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Güneşlioşa Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/ Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 78.750,00	31,5
Ares Grup İnşaat Turizm İç ve Dış Tic. Ltd.Şti.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 110.250.000,0	31,5
Vaha Emlak Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Pay Sahibi	Devam Ediyor	(Doğrudan) 4.978.000,00	50
Lks 1 Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 5.210.000,00	100
Lks 2 Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 10.760.000,00	100
Lks 3 Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 6.930.000,00	100
Positive Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 1.000.000,00	100

Sedat AKTÜRK				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Add Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	(Doğrudan) 7.500.000,00	100
Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 7.500.000,00	5
Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 7.500.000,00	5
Ala Mimarlık Yapı A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 2.500.000,00	5
Bayra Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 12.500.000,00	5
Fokus Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 50.000,00	5
Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 925.000,00	5
Kıy Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 1.850.000,00	5
Ekvator Gaz Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 5.000.000,00	5
Fazlı Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	(Dolaylı) 8.800.000,00	5,5
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Doğrudan) 27.500,00	5,5

Atam Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 13.750,00	5,5
Yeldeğirmeni Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 13.750,00	5,5
Dağbaşı Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 13.750,00	5,5
Güneşlioğlu Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 13.750,00	5,5
Esentepe Elektrik Üretim A.Ş.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 13.750,00	5,5
Ares Grup İnşaat Turizm İç ve Dış Tic. Ltd.Şti.	Pay Sahibi	-	(Dolaylı) 19.250.000,00	5,5
Planned Yapı A.Ş.	Pay Sahibi/Yönetim kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	(Doğrudan) 600.000,00	50

Yönetimde Söz Sahibi Personel :

Eyüp Sabri KOÇAK – Genel Müdür				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Esk Enerji Yatırım Danışmanlık Mühendislik İnşaat Ltd. Şti.	Pay Sahibi/Müdür	Devam Ediyor	(Doğrudan) 10.000,00	100

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve yönetimde söz sahibi personeline cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Yönetim Kurulu ve Üst Düzey Yönetimde Ödenen Brüt Ücretler	364.818	1.927.689	3.474.255	1.025.449
Toplam	364.818	1.927.689	3.474.255	1.025.449

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

Şirket, Şirket'in yönetimde söz sahibi personelinin kıdem tazminatı veya benzeri menfaatlerini ödeyebilmek için ayrılan karşılıklar aşağıda yer almaktadır.

(TL)	31.12.2024	31.03.2025
Kıdem Tazminatı Yükü	107.463	120.409
İzin Yükü	301.745	404.654
Toplam	409.208	525.063

Şirket'in hesap dönemleri itibarıyla ayırmış olduğu kıdem tazminatı karşılıkları aşağıdaki gibidir:

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428
Toplam	1.527.056	2.933.248	3.557.051	4.606.428

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hakkı Kubilay ŞAKAR	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 26.03.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 8 ay görev süresi kalmıştır.
Şahin SEZGİN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkanı/Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 26.03.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 8 ay görev süresi kalmıştır.
Levent Duru BAŞARAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkanı/Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 26.03.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 8 ay görev süresi kalmıştır.
Sedat AKTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Yönetim Kurulu Üyesi	26.03.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 26.03.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 8 ay görev süresi kalmıştır.
Yaşar BAYDAŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	-	26.03.2025 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 26.03.2028 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 8 ay görev süresi kalmıştır.

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Eyüp Sabri KOÇAK	Genel Müdür	Genel Müdür	-

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

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

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

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

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

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

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkeleri" başlıklı 19. Maddesine göre, "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminatı, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur."

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülöklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 25.03.2025 tarih ve 2025/5 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 26.03.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Söz konusu politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

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

Bilgilendirme Politikası

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

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke 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 ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar 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 dağıtılabılır.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirket'in kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe

ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabilir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin Bağışlar başlıklı 20'nci maddesi çerçevesinde "*Şirket, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi şartıyla, kendi işletme amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde her türlü bağış yapabilir.*"

Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı Genel Kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler Genel Kurulda ortakların bilgisine sunulur."

Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Şirket'in pay sahiplerinin haklarının korunması esasında uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.

Şirket tarafından yukarıdaki Şirket Esas Sözleşmesi'nin 20'nci maddesi maddesi hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur. Bağış ve yardımlar konusunda SPK'nın örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkeleri başta olmak üzere ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

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

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

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

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her husus dahil sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişiminin koordinasyonunu sağlamak ve izlemek.

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

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının ortalama çalışan sayılarına ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir.

Personel Sayısı	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Şirket	1	9	7	7
Fazlı Enerji	80	75	74	75
Toplam	81	84	78	82

İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklığının toplam çalışanlarının, coğrafi bölge ve mavi-beyaz yakalı ayrımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket:

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİLER ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adana Mah. Anadolu Cad. Megapolis Tower No: 41 Kat: 22
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 75 43

Santral Adı	Coğrafi Bölge	Tarih	Ortalama Personel Sayısı		
			Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Merkez Ofis	İzmir	31.03.2025	1	0	1
		31.12.2024	1	0	1
		31.12.2023	2	0	2
		31.12.2022	0	0	0
Yılmaz & Batman GES	Şanlıurfa	31.03.2025	0	6	6
		31.12.2024	0	6	6
		31.12.2023	0	7	7
		31.12.2022	0	1	1

Fazlı Enerji:

Santral Adı	Coğrafi Bölge	Yıl	Ortalama Personel Sayısı		
			Beyaz Yaka	Mavi Yaka	Toplam
Merkez Ofis	İzmir	31.03.2025	4	1	5
		31.12.2024	4	1	5
		31.12.2023	6	1	7
		31.12.2022	9	1	10
Bayra HES	Iğdır	31.03.2025	1	6	7
		31.12.2024	1	6	7
		31.12.2023	1	6	7
		31.12.2022	1	6	7
Horyan HES	Trabzon	31.03.2025	0	6	6
		31.12.2024	0	6	6
		31.12.2023	0	7	7
		31.12.2022	0	8	8
Kayaköprü HES	Giresun	31.03.2025	0	21	21
		31.12.2024	0	20	20
		31.12.2023	0	20	20
		31.12.2022	0	21	21
Kıran HES	Giresun	31.03.2025	1	11	12
		31.12.2024	1	11	12
		31.12.2023	1	11	12
		31.12.2022	1	11	12
Kıy HES	Adana	31.03.2025	1	10	11
		31.12.2024	1	10	11
		31.12.2023	1	10	11
		31.12.2022	1	10	11
Köprübaşı HES	Gümüşhane	31.03.2025	1	6	7
		31.12.2024	1	6	7
		31.12.2023	1	4	5
		31.12.2022	1	4	5
Soğukpınar HES	Giresun	31.03.2025	0	6	6
		31.12.2024	0	6	6
		31.12.2023	0	6	6
		31.12.2022	0	6	6

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		Son Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Şahin Sezgin	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	103.950.000	31,5
Levent Duru Başaran	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	103.950.000	31,5
Hakkı Kubilay Şakar	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	47.250.000	31,5	103.950.000	31,5
Sedat Aktürk	8.250.000	5,5	8.250.000	5,5	8.250.000	5,5	18.150.000	5,5
TOPLAM	150.000.000	100	150.000.000	100	150.000.000	100	330.000.000	100

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

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 150.000.000 adet payın 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubudur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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

Toplam 45.000.000 adet A Grubu payın 14.175.000 adedi Şahin SEZGİN'e, 14.175.000 adedi Levent Duru BAŞARAN'a, 14.175.000 adedi Hakkı Kubilay ŞAKAR'a ve 2.475.000 adedi Sedat AKTÜRK'e aittir. Toplam 105.000.000 adet B Grubu payın 33.075.000 adedi Şahin SEZGİN'e, 33.075.000 adedi Levent Duru BAŞARAN'a, 33.075.000 adedi Hakkı Kubilay ŞAKAR'a ve 5.775.000 adedi Sedat AKTÜRK'e aittir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şahin SEZGİN, Levent Duru Başaran, Hakkı Kubilay Şakar ve Sedat Aktürk'ün genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.01.2025 tarih ve 6/222 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000,00 Türk Lirası olup, beheri 1,00 Türk Lirası itibari değerinde 750.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 150.000.000 Türk Lirası olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 150.000.000 paya bölünmüş olup, bunlardan 45.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 105.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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

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

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı	1	45.000.000	30
B	Nama	İmtiyaz yoktur	1	105.000.000	70
			TOPLAM	150.000.000	100,00

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

Şirket'in kontrolünü tek başına elinde bulunduran herhangi bir pay sahibi olmayıp dört pay sahibinden üçü (Hakkı Kubilay Şakar, Şahin Sezgin, Levent Duru Başaran) eşit oranda %31,5 oy haklarını ve Şirket'in sermayesini elinde bulundurmaktadır. Pay sahiplerinden hiçbiri tek başına kontrol sahibi değildir.

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

- Esas Sözleşme’nin “Sermaye” başlıklı 6’ncı maddesi uyarınca, Yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme’nin “Sermaye” başlıklı 6’ncı maddesi uyarınca, Şirket’in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.
- Esas Sözleşme’nin “Yönetim Kurulu” başlıklı 9’uncu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu’nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- Esas Sözleşme’nin “Kurumsal Yönetim İlkeleri” başlıklı 19’uncu maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri’ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme’ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme’nin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7’nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu’nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. Ayrıca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu’nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, Sermaye Piyasası Kurulu’nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.
- Esas Sözleşme’nin “Bağımsız Denetim” başlıklı 14’üncü maddesi uyarınca, Şirket’in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK’nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili maddeleri uygulanır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraf kapsamında değerlendirilen şirketlerle ilişki düzeyleri aşağıdaki gibidir:

İlişkili Tarafın Adı Soyadı / Ticari Ünvanı	İlişkili Taraf Sayılmasının Gerekçesi
Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.	Şirket'in %68,5 oranında pay sahibi olan Hakkı Kubilay ŞAKAR, Levent Duru BAŞARAN ve Sedat AKTÜRK'ün %100 dolaylı pay sahibi olduğu şirkettir.
Fokus Elektrik Üretim A.Ş.	Şirket'in toplam %68,5 oranında pay sahibi olan Hakkı Kubilay ŞAKAR, Levent Duru BAŞARAN ve Sedat AKTÜRK'ün %100 dolaylı pay sahibi olduğu şirkettir.
Ekven Enerji Yatırımları A.Ş.	Şirket'in toplam %68,5 oranında pay sahibi olan Hakkı Kubilay ŞAKAR, Levent Duru BAŞARAN ve Sedat AKTÜRK'ün %100 dolaylı pay sahibi olduğu şirkettir.
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	Şirket ortaklarının %100 sahibi olduğu şirkettir.
Hakkı Kubilay ŞAKAR	Şirket'in %31,50 oranında ortağıdır.
Levent Duru BAŞARAN	Şirket'in %31,50 oranında ortağıdır.
Sedat AKTÜRK	Şirket'in %5,50 oranında ortağıdır.
Şahin SEZGİN	Şirket'in %31,50 oranında ortağıdır.
Atlas Global Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Şirket'in %31,5 oranında pay sahibi olan Şahin SEZGİN'in doğrudan %60 pay sahibi olduğu şirkettir.
Seldur Elektrik Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	Şirket'in %31,5 oranında pay sahibi olan Levent Duru BAŞARAN'ın birinci derece yakınına ait şirkettir.

İzahnamede yer alan hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında bilgi aşağıda sunulmuştur:

İlişkili taraflara ticari borçlar

Şirket'in ilişkili taraflara ticari borçları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	0	0	14.167.764	215.565
Fokus Elektrik Üretim Anonim Şirketi	0	22.108	0	0
Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	0	0	0	41.402
Giga Elektrik Üretim Anonim Şirketi	0	0	0	4.091.230
Reeskont(-)	0	273	1.647.224	510.919
Toplam	0	21.835	12.520.540	3.837.278

İlişkili taraflara diğer borçlar

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adalar Mah. Anadolu Cad. Megapower Tower No: 41 Kat: 31
Mersis No: 0388 1300 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA NO: 388 136 75 43

Şirket'in ilişkili taraflara diğer borçları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	0	0	0	0
Hakkı Kubilay Şakar	0	-23.533	0	
Fokus Elektrik Üretim Anonim Şirketi	0	0	0	
Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	-707	0	-6.845.966	0
Giga Elektrik Üretim Anonim Şirketi	0	0	-6.842.384	0
Levent Duru Başaran	-131	0	-1.217.236	-6.220.057
Sedat Aktürk	0	0	-1.804.591	-1.105.947
Şahin Sezgin	0	-244.488		-6.216.802
Atlas Global Sigorta Aracılık Hizmetleri Anonim Şirketi	0	-851		
Reeskont(-)	0	0	0	0
Toplam	-838	-268.872	-16.710.177	-13.542.806

İlişkili taraflardan diğer alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan diğer alacakları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	0	0	0	0
Hakkı Kubilay Şakar	0	7.522.374	0	7.293.555
Fokus Elektrik Üretim Anonim Şirketi	5.097.887	0	0	0
Levent Duru Başaran	0	7.503.198	0	0
Sedat Aktürk	0	1.048.035	0	0
Şahin Sezgin	0	7.508.369	0	0
Reeskont(-)	-521.748	0	0	0
Toplam	4.576.139	23.581.976	0	7.293.555

İlişkili taraflardan ticari alacaklar

Şirket'in ilişkili taraflardan ticari alacakları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	0	26.679.080	177.748	3.392.404
Fokus Elektrik Üretim Anonim Şirketi	0	0	0	2.916.403
Reeskont(-)	0	-3.964.234	-20.008	-894.792
Toplam	0	22.714.846	157.740	5.414.015

İlişkili taraflara satışlar

Şirket'in ilişkili taraflara satışları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	749.315.706	128.987.847	19.811.320	2.357.970	0

Toplam	749.315.706	128.987.847	19.811.320	2.357.970	0
---------------	--------------------	--------------------	-------------------	------------------	----------

İlişkili taraflardan alınan hizmetler

Şirket'in ilişkili taraflardan alışları finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	142.399.392	149.908.521	11.724.042	3.133.023	238.430
Seldur Elektrik Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi	1.638.627	76.817	53.633	21.012	0
Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	0	203.739	203.441	26.691	34.502
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	0	0	0	0	3.020.533
Fokus Elektrik Üretim A.Ş.	0	0	0	120.146	74.223
Fokus Taahhüt Enerji A.Ş.	27.368	0	0	0	0
Fokus Güneş Enerji Sistemleri Anonim Şirketi	145.687	0	83.963.971	0	0
Toplam	144.211.074	150.189.077	95.945.087	3.300.872	3.367.688

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

Şirket'in ilişkili taraflara satışları ve satışların hasılat içerisindeki payı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

İlişkili Taraflardan Gelirler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	749.315.706	128.987.847	19.811.320	2.357.970	0
Toplam	749.315.706	128.987.847	19.811.320	2.357.970	0
Hasılat	1.408.690.400	1.246.783.518	759.844.408	170.141.443	145.480.279
İlişkili Taraflardan Gelirler/Hasılat	%53,19	%10,35	%2,61	%1,39	%0,00

20.3. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracçının satışların maliyeti içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in ilişkili taraflar ile yapılan satışların maliyeti içerisindeki payı, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

İlişkili Taraflara Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Mal ve Hizmet	144.211.074	150.189.077	95.945.087	3.300.872	3.367.688
Seldur Elektrik Ticaret Ve Sanayi Anonim Şirketi	1.638.627	76.817	53.633	21.012	0
Ekvator Perakende Enerji Ticaret Anonim Şirketi	142.399.392	149.908.521	11.724.042	3.133.023	238.430
Fokus Elektrik üretim A.Ş.	0	0	0	120.146	74.223
Fokus Güneş Enerji Sistemleri Anonim Şirketi	145.687	0	83.963.971	0	0
Fokus Taahhüt Enerji A.Ş.	27.368	0	0	0	0
Ekven Enerji Yatırımları Anonim Şirketi	0	203.739	203.441	26.691	34.502
Giga Elektrik Üretim A.Ş.	0	0	0	0	3.020.533

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Kaynak	Genel Kurul Tarihi	Tescil Tarihi	TTSG Tarih	TTSG Sayı
40.206.300	150.000.000	-	109.793.700	Artırılan sermayenin 49.793.700 TL'si iç kaynaklardan karşılanmış olup kalan 60.000.000 TL kısmı nakden taahhüt edilmiştir.	21.12.2023	27.12.2023	27.12.2023	10988

Öte yandan, 26.03.2025 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 750.000.000,00 TL olup, her biri 1 TL itibari değerinde 750.000.000 adet paya ayrılmıştır. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025 – 2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7. maddesi uyarınca, Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 10 (on) üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl süre ile seçilir.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında

yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

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

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

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz.

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

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

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna aittir.

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

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

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

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

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

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca Şirket EPDK'dan gerekli durumlarda lisans almak kaydı ile her türlü enerji kaynağının elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her tür elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmakta olup Şirket, bu amacı gerçekleştirmek üzere TTK, SPKn, elektrik piyasasına ilişkin mevzuat ve ilgili sair her türlü mevzuata uygun olarak ve ilgili mercilerden izin almak suretiyle aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

- 1) Her tür elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı, bu işle iştigal eden şirketlerin sermayelerine katılmak, yurt içi ve yurt dışında her türlü elektrik taahhüt işleri yapmak, projelendirmek, her türlü elektrik, taahhüt, proje işleri iştigal konusu ile ilgili olarak proje danışmanlık ve kontrollük hizmetleri vermek, konusu ile ilgili ihaleler açmak, açılmış olan ihalelere iştirak etmek, elektrik sektöründeki her türlü projenin bakım ve işletme hizmetlerini vermek, toplu konut kooperatiflerinin elektrik projelerini yapmak, yaptırmak, bu konuda gerekli taahhütlerde bulunmak. Konusu ile ilgili her türlü plan proje tanzimi, mekanik, statik ve kesin hesap ve bu konularda müşavirlik hizmetlerini yapmak ve başkalarına yaptırmak, her türlü elektrik enerjisi üretimi yapacak tesis kurmak ve işletmek, kiralamak, elektrik dağıtım işi yapmak bu amaçla elektrik dağıtım ihalelerine girmek.
- 2) Nükleer enerji petrol doğalgaz, katı, yakıt, hidro enerji, termal enerjisi, rüzgar ve çöplerden faydalanarak başta elektrik enerjisi olmak üzere kullanılabilir enerji elde etmek için istihsalde bulunmak, taşıma ve depolama işleri yapmak, pompaj istasyonları, baraj ve santraller kurmak, bu elde edilen enerjileri iletmek dağıtmak ve son kullanma noktalarında kullanıcının istifadesine sunmak, şalt sahaları, enerji nakil hatları, dağıtım şebekeleri indirici ve yükseltici ve dağıtıcı terminaller kurmak, elektrik enerjisi ile ilgili olarak güç aydınlatma elektronik bilgi işlem telekomünikasyon ve iletişim sistemlerini de dâhil olmak üzere, enerji sistemleri ve bununla ilgili tüm sistemleri proje ve organizasyonlarını inşa tesis etme, montaj ve taahhüt işlerini yapmaktadır. Enerji sistemleri ve bunlarla ilgili sistemlerin içine giren her türlü malzeme, makine, cihaz, yardımcı sistem ile malzemeleri ekipmanları almak, ithal etmek, fason yaptırmak, satmak ithal ve ihraç etmek.
- 3) Yurt içinde ve dışında her türlü; elektrik işleri, tesisat ve taahhüdü ve yapımı, bu işlerle ilgili her nevi projelerin ve mühendislik hizmetlerinin, fizibilite hizmetlerinin gerçekleştirilmesi konusu ile ilgili her türlü malzemelerin araç ve gereçlerin montajının yapılması, taşeron firmalara yaptırılması, satın alınması, kiralınması veya kiraya verilmesi.
- 4) Konusu ile ilgili her türlü elektrik projeleri çizmek, bu projelerin gerçekleşmesi, montajlarının ve tesisatlarının yapımı işi ile iştigal etmek.
- 5) Konusu ile ilgili her türlü elektrik malzemeleri alımı satımı ithalatı ihracatı ile iştigal etmek, bunlarla ilgili pazarlama teşkilatları kurmak.
- 6) Konusu ile ilgili elektrik kompanzasyon tesisleri projeleri ve taahhütleri ile iştigal etmek.
- 7) Konusu ile ilgili gerek yurt içinde gerekse yurt dışından mümessillikler alma, bayilikler almak, distribütörlükler almak ve vermek işi ile iştigal etmek.
- 8) Konusu ile ilgili her türlü elektrik malzemesi yapımında kullanılan hammadde ve yardımcı maddelerin alımı satımı ithalatı ve ihracatı işi ile iştigal etmek.

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalar Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhtisar Bulvarı No:3 Kat: No:188
Açaçlı Köyü Newwork İlçeşehir / İSTANBUL
Tel:0212 700 35 00 Fax:0212 65 12 15
Büyükdere Mah. V.D. 45036787 Telsiz: 0212 271031
Tic. Sic. No: 277033/036787000001

- 9) Havaalanı, fabrikalar, akıllı binalar, operasyon merkezleri, oteller vb. tesislerin elektrik ve elektromekanik sistemlerinin, üretim bantları vb. işletilmesi periyodik bakımlarının yapılması, arıza onarımları, her türlü teknik analizlerinin yapılması, yenilenmesi vb. yönelik danışmanlık hizmetinin verilmesi, taşeron firmalara yaptırılması.
- 10) Her türlü elektrik malzemeleri ile bilumum elektrik motorları, bobinaj, tevzi panosu, uzaktan kumandalı otomasyon tesisleri, regülatör ve bunların yedek parça ve aksesuarları ile yine her türlü alçak ve yüksek gerilim elektrik malzemelerinin ithali, ihracı, yurtiçi ve yurtdışı pazarlaması ile bu malzeme ve cihazların toptan ve perakende alım ve satımını gerçekleştirmek.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetim ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, yönetim kuruluna aittir. Yönetim Kurulu, TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuatta öngörülen ve Genel Kurul tarafından kendisine verilen görevleri ifa eder. Kanuni hükümler saklıdır.

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

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

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altına konmuş ve Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini TTK'nın 375'inci maddesinde düzenlenen devredilemez görev ve yetkiler dışında olmak koşulu ile bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya şirkete hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir. Bu kişilerin, şirkete ve üçüncü kişilere verecekleri her tür zarardan dolayı yönetim kurulu müteselsilen sorumludur.

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

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

KUTUP YENİLENERJİ
KUTUP YENİLENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adana / M. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 23
Tic. Sic. No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca aşağıdaki şekilde düzenlenmiştir.

"5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi; 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi; 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi; 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört); 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi; 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi (A) grubu pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin Genel Kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur."

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, A Grubu paylar, sahiplerine 5 (Beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (Bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet Şekli: Genel Kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Toplantılara davet, toplantıların teşkili ve icrası hususunda TTK, SPKn hükümleri, Genel Kurul İç Yönergesi ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Genel Kurul toplantıya, şirketin internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. Söz konusu ilan, şirketin internet sitesinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanır. Şirketin internet sitesinde Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte Şirketin ilgili mevzuat uyarınca yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nin 29/1 hükmü saklıdır.

Toplantı Vakti: Olağan genel kurul toplantıları şirketin hesap dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantıları şirket işlerinin gerektirdiği her zaman kanun ve esas sözleşmede yazılı hükümlere göre toplanılır ve karar alınır.

Oy Verme ve Vekil Tayini: TTK'nın oyda imtiyazlı paylara ilişkin hükümlerinde yer alan istisnalar saklı kalmak üzere, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her biri (A) grubu payın 5 (beş); her biri (B) grubu payın 1 (bir) oy hakkı vardır. Oy kullanılırken TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine uyulur. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahipleri, paylarından doğan haklarını kullanmak için genel kurul toplantılarına bizzat kendileri katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan üçüncü bir kişi de temsilci olarak

Genel Kurula gönderebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında SPK'nın vekaleten oy kullanmaya ilişkin düzenlemelerine riayet edilir. Kullanılacak vekaletnamelerin şekli SPKn ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Yönetim Kurulu tarafından tayin ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu, hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPKn uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı: Şirket Genel Kurul toplantılarında, TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen gündem müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPKn 29'uncu maddesi saklı kalmak kaydıyla gündemde yer almayan konulara görüşülemez ve karara bağlanamaz. Genel Kurul toplantılarında, toplantı ve karar yeter sayısında TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri düzenlemelerine ve TTK hükümlerine uyulur.

Toplantı Yeri: Olağan ve olağanüstü Genel Kurulların toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda ve gerekli olması halinde Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde de Genel Kurul toplantısı yapılabilir.

Elektronik Ortamda Toplantı: Şirket Genel Kurul toplantıları elektronik ortamda da yapılabilir. Şirketin Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara TTK'nın 1527. Maddesi uyarınca elektronik ortamdan da katılabilirler. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik Hükümleri uyarınca hak sahiplerinin Genel Kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik Genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaçla oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge: Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması: Gerek olağan ve gerekse olağanüstü genel kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığı bakanlık temsilcisinin bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Pay Senetlerinin Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

A grubu paylar yönünden Şirket'e karşı pay defterinde kayıtlı kişi ortak sıfatına haizdir. A grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirkette B grubu pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde söz konusu paylar öncelikli olarak diğer A grubu pay sahiplerine önerilecektir.

Sözleşme Tarihi	Sözleşmeye Konu Santral	Taraflar	Devir Bedeli
11 Ağustos 2021	Kayaköprü 1 ve Kayaköprü 2 HES	Devralan sıfatıyla Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş., devreden sıfatıyla Arsan Enerji	22.503.800 USD
11 Ağustos 2021	Kıy HES	Devralan sıfatıyla Kıy Elektrik Üretim A.Ş., devreden sıfatıyla Arsan Hidroelektrik	11.543.000 USD
2 Eylül 2021	Kıran HES ve Bayra HES	Devralan sıfatıyla Fazlı Enerji ve devreden sıfatıyla Arsan Enerji	13.224.130 USD
25 Ağustos 2021	Soğukpınar HES, Horyan HES, Köprübaşı HES	Devralan sıfatıyla Bayra Elektrik Üretim A.Ş. ve devreden sıfatıyla	13.889.000 USD

(i) Kayaköprü HES'in Devrine İlişkin Akdedilen Sözleşmeler

Devreden sıfatıyla Arsan Enerji, garantör sıfatıyla C** C**** ve devralan sıfatıyla Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş. (8 Aralık 2021 tarihli Devir ve Zeyil Protokolü ile Fazlı Enerji sözleşmeye taraf olmuştur) arasında Kayaköprü HES'in devrine ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir.

Sözleşme uyarınca Kayaköprü 1 ve Kayaköprü 2 HES, tüm ekipman, cihaz, tesis ve makine-ekipmanlarıyla birlikte Fazlı Enerji'ye devredilmiştir. İlaveten, ilgili santrallerin akdetmiş olduğu ve santrallerde üretim yapılmasına ve üretilen elektriğin satılmasına olanak sağlayan sözleşmeler¹⁰ de ilgili taraf tadilleri yaparak yürürlükte bırakılmıştır. Arsan Enerji, tesisler ve tesislerin müstemilatı olan ekipman ve parçaları ve bunların kullanabilmesi için gerekli olan sözleşme ve izinleri de gerekli prosedürlerin izlenerek devirlerini gerçekleştireceğini beyan etmiştir. Arsan Enerji'nin bu sözleşme kapsamında olan alacakları ise Fazlı Enerji'ye devredilirken sözleşme bedelinden düşüleceği düzenlenmiştir. Devralan, eskisinin mahiyetinde olan yeni üretim lisansından kaynaklanacaklar olanlar haricinde her türlü yükümlülükten ari olarak santrali devralmaktadır.

Bedelin 15.752.660 Amerikan Doları olan kısmı, varsa yapılacak mahsuplardan sonra kapanış tarihiyle ödenecek olup 6.066.694 Amerikan Doları tutarı ise kapanış tarihinden (sözleşme imzasından itibaren 120. gün) itibaren 15 gün içinde ödenecektir. Kalan bakiye 692.546 Amerikan Doları tutarı ise 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde eşit taksitler halinde ödenmiştir.

İlaveten, sözleşme kapsamında garantör sıfatıyla C** C**** de devreden beyan ve taahhütlerine aykırı davranması sonucunda gerçekleşecek zararın tazmininden sorumlu olacaktır. Bu beyanlar birbirinden ayrı ve bağımsız olarak verilmiş olup asli bir borç olarak doğmuştur. Devreden, sözleşme kapsamında yer alan taahhütlerine aykırı davranması durumunda her bir aykırılık için ayrı ayrı olması şartıyla 500.000 USD tutarında cezai şart ödenmesi söz konusu olacaktır. Cezai şartın Fazlı Enerji'nin zararlarını karşılamaya

¹⁰ Belirtilen sözleşmeler, elektrik satım sözleşmeleri olarak ikili anlaşma ve müşteri sözleşmeleri, dengeleme grubu sözleşmeleri; yetkili otoriter ile imzalanan bağlantı/sistem kontrol ve su kullanım hakkı anlaşmaları, teminat olarak akdedilen, EPIAS alacak temlik, üst hakkı sözleşmeleridir.

yetmemesi halinde ise Fazlı Enerji'nin aşkın zararlarını talep etme hakkı saklıdır. Fakat her halükarda bu cezanın üst sınırı 735.660 Amerikan Dolarını geçemeyecektir.

(ii) *Kıran HES ve Bayra HES'in Devrine İlişkin Akdedilen Sözleşmeler*

Devreden sıfatıyla Arsan Enerji, garantör sıfatıyla C** C**** ve devralan sıfatıyla Fazlı Enerji arasında Kıran HES ve Bayra HES'in devrine ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir.

Sözleşme uyarınca Kıran HES ve Bayra HES'in, tüm ekipman, cihaz, tesis ve makine-ekipmanlarıyla birlikte Fazlı Enerji'ye devredilmiştir. İlaveten, ilgili santrallerin akdetmiş olduğu ve santrallerde üretim yapılmasına ve üretilen elektriğin satılmasına olanak sağlayan sözleşmeler de ilgili taraf tadilleri yapılarak yürürlükte bırakılmıştır. Arsan Enerji, tesisler ve tesislerin müstemilatı olan ekipman ve parçaları ve bunların kullanabilmesi için gerekli olan sözleşme ve izinleri de gerekli prosedürlerin izlenerek devirlerini gerçekleştireceğini beyan etmiştir. Arsan Enerji'nin bu sözleşme kapsamında olan alacakları ise Fazlı Enerji'ye devredilirken sözleşme bedelinden düşüleceği düzenlenmiştir.

Sözleşme bedeli olarak 13.224.130 Amerikan Doları olarak belirlenmiştir. Tutarın 8.608.685 Amerikan Doları Kıran HES, kalan 4.635.446 Amerikan Doları ise Bayra HES için ödenmiştir. 9.270.891 Amerikan Doları tutarı varsa yapılacak mahsuplardan sonra kapanış tarihiyle ödenecek olup kapanış işlemlerinin tamamlanmasıyla bu tutar ödenecektir. 3.570.423 Amerikan Doları tutarı ise kapanıştan sonra 15 gün içinde ödenmiştir. Kalan 402.816 Amerikan Doları bedel ise herhangi bir faizi işletimi olmadan 2 yılda eşit taksitlerle 31.12.2024 tarihine kadar ödenmiştir.

İlaveten, sözleşme kapsamında garantör sıfatıyla C** C**** de devreden beyan ve taahhütlerine aykırı davranması sonucunda gerçekleşecek zararın tazmininden sorumlu olacaktır. Bu beyanlar birbirinden ayrı ve bağımsız olarak verilmiş olup asli bir borç olarak doğmuştur. Devreden, sözleşme kapsamında yer alan taahhütlerine aykırı davranması durumunda her bir aykırılık için ayrı ayrı olması şartıyla 500.000 USD tutarında cezai şart ödenmesi söz konusu olacaktır. Cezai şartın Fazlı Enerji'nin zararlarını karşılamaya yetmemesi halinde ise Fazlı Enerji'nin aşkın zararlarını talep etme hakkı saklıdır. Fakat her halükarda bu cezanın üst sınırı 432.957 Amerikan Dolarını geçemeyecektir.

(iii) *Kıy HES'in Devrine İlişkin Akdedilen Sözleşmeler*

Devreden sıfatıyla Arsan Hidroelektrik, garantör sıfatıyla C** C**** ve devralan sıfatıyla Kıy Elektrik Üretim A.Ş. (8 Aralık 2021 tarihli Devir ve Zeyil Protokolü ile Fazlı Enerji sözleşmeye taraf olmuştur) arasında 11 Ağustos 2021 tarihinde Kıy HES'in devrine ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir.

Sözleşme uyarınca Kıy HES'in, tüm ekipman, cihaz, tesis ve makine-ekipmanlarıyla birlikte Fazlı Enerji'ye devredilmiştir. İlaveten, ilgili santralin akdetmiş olduğu ve santralde üretim yapılmasına ve üretilen elektriğin satılmasına olanak sağlayan sözleşmeler de ilgili taraf tadilleri yapılarak yürürlükte bırakılmıştır. Arsan Hidroelektrik, tesisin ve tesislerin müstemilatı olan ekipman ve parçaları ve bunların kullanabilmesi için gerekli olan sözleşme ve izinleri de gerekli prosedürlerin izlenerek devirlerini gerçekleştireceğini beyan etmiştir. Arsan Hidroelektrik'in bu sözleşme kapsamında olan alacakları ise Fazlı Enerji'ye devredilirken sözleşme bedelinden düşüleceği düzenlenmiştir. Devralan, eskisinin mahiyetinde olan yeni üretim lisansından kaynaklanacak olanlar haricinde her türlü yükümlülükten arı olarak santrali devralmaktadır.

Sözleşme bedeli olarak 11.543.000 Amerikan Doları olarak belirlenmiştir. Bedelin 9.534.518 Amerikan Doları olan kısmı kapanış tarihiyle ödenmiş olup 3.671.951 Amerikan Doları tutarı ise kapanış tarihinden (sözleşme imzasından itibaren 120. gün) itibaren 15 gün içinde

ödenmiştir. Kalan bakiye 414.271 Amerikan Doları tutarı ise 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde eşit taksitler halinde ödenmiştir.

İlaveten, sözleşme kapsamında garantör sıfatıyla C** C**** de devredenın beyan ve taahhütlerine aykırı davranması sonucunda gerçekleşecek zararın tazmininden sorumlu olacaktır. Bu beyanlar birbirinden ayrı ve bağımsız olarak verilmiş olup asli bir borç olarak doğmuştur. Devredenın, sözleşme kapsamında yer alan taahhütlerine aykırı davranması durumunda her bir aykırılık için ayrı ayrı olması şartıyla 500.000 USD tutarında cezai şart ödenmesi söz konusu olacaktır. Cezai şartın Fazlı Enerji'nin zararlarını karşılamaya yetmemesi halinde ise Fazlı Enerji'nin aşkın zararlarını talep etme hakkı saklıdır. Fakat her halükarda bu cezanın üst sınırı 377.346 Amerikan Dolarını geçemeyecektir.

(iv) *Soğukpınar HES, Horyan HES ve Köprübaşı HES'in Devrine İlişkin Akdedilen Sözleşmeler*

Devreden sıfatıyla Arsan Hidroelektrik, garantör sıfatıyla C** C**** ve devralan sıfatıyla Bayra Elektrik Üretim A.Ş. arasında Soğukpınar HES, Horyan HES ve Köprübaşı HES'in devrine ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir.

Sözleşme uyarınca Soğukpınar HES, Horyan HES ve Köprübaşı HES'in tüm ekipman, cihaz, tesis ve makine-ekipmanlarıyla birlikte Fazlı Enerji'ye devredilmiştir. İlaveten, ilgili santrallerin akdetmiş olduğu ve santrallerde üretim yapılmasına ve üretilen elektriğin satılmasına olanak sağlayan sözleşmeler de ilgili taraf tadilleri yapılarak yürürlükte bırakılmıştır. Arsan Hidroelektrik, tesisler ve tesislerin müstemilatı olan ekipman ve parçaları ve bunların kullanabilmesi için gerekli olan sözleşme ve izinleri de gerekli prosedürlerin izlenerek devirlerini gerçekleştireceğini beyan etmiştir. Arsan Enerji'nin bu sözleşme kapsamında olan alacakları ise Fazlı Enerji'ye devredilirken sözleşme bedelinden düşüleceği düzenlenmiştir.

Sözleşme bedeli olarak 13.889.000 Amerikan Doları olarak belirlenmiştir. Tutarın 2.194.500 Amerikan Doları Soğukpınar HES, 2.194.500 Amerikan Doları Horyan HES ve kalan 9.500.000 Amerikan Doları ise Köprübaşı HES için ödenmiştir. 11.472.314 Amerikan Doları kısmı kapanış tarihiyle ödenmiş olup. 4.418.239 Amerikan Doları tutarı ise kapanıştan sonra 15 gün içinde ödenmiştir. Kalan 498.467 Amerikan Doları bedel ise herhangi bir faizi işletimi olmadan 2 yılda eşit taksitlerle 31.12.2024 tarihine kadar ödenmiştir.

İlaveten, sözleşme kapsamında garantör sıfatıyla C** C**** de devredenın beyan ve taahhütlerine aykırı davranması sonucunda gerçekleşecek zararın tazmininden sorumlu olacaktır. Bu beyanlar birbirinden ayrı ve bağımsız olarak verilmiş olup asli bir borç olarak doğmuştur. Devredenın, sözleşme kapsamında yer alan taahhütlerine aykırı davranması durumunda her bir aykırılık için ayrı ayrı olması şartıyla 500.000 USD tutarında cezai şart ödenmesi söz konusu olacaktır. Cezai şartın Fazlı Enerji'nin zararlarını karşılamaya yetmemesi halinde ise Fazlı Enerji'nin aşkın zararlarını talep etme hakkı saklıdır. Fakat her halükarda bu cezanın üst sınırı 337.346 Amerikan Dolarını geçemeyecektir.

(v) *Devir ve Zeyil Protokolü*

8 Aralık 2021 tarihinde, Fazlı Enerji, Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş., Kıy Elektrik Üretim A.Ş., Bayra Elektrik Üretim A.Ş., Arsan Hidroelektrik ve Arsan Enerji ile C** C**** arasında bir devir ve zeyil protokolü imzalanmıştır. Bu sözleşme ile birlikte; (i) Kayaköprü Elektrik Üretim A.Ş. ve Arsan Enerji arasında 11 Ağustos 2021 tarihinde akdedilen Kayaköprü HES'e ilişkin devir sözleşmesi; (ii) Kıy Elektrik Üretim A.Ş. ile Arsan Hidroelektrik arasında imzalanan 11 Ağustos 2021 tarihli Kıy HES'e ilişkin devir sözleşmesi ve (iii) Bayra Elektrik Üretim A.Ş. ile Arsan Hidroelektrik arasında akdedilen Soğukpınar HES, Horyan HES ve Köprübaşı HES'e ilişkin devir sözleşmesi, devralan sıfatı Fazlı Enerji'ye geçecek şekilde tadil

edilmiştir. Protokol sonucunda garanti veya devir yükümlülüklerinde herhangi bir değişim olmamış sadece ödeme vadeleri şartlarda herhangi bir değişiklik gerçekleştirilmeden 45 gün ileriye taşınmıştır.

İlaveten, kapanış tarihi itibarıyla Fazlı Enerji, ilgili santrallerin sigortalarına ek sigortalı olarak ilave edilmiştir. Ek olarak, belirtilen devir işlemlerinin herhangi bir şekilde bir ticari işletme devri olarak nitelendirilemeyeceğini ve bu meyanda Fazlı Enerji'ye karşı Arsan Hidroelektrik ya da Arsan Enerji'den herhangi bir talep olmadığını ya da ileride olamayacağına ilişkin her sözleşme tahtında muvafakat yazıları edinilmiştir.

(b) Yılmaz Enerji Paylarının Alım Sözleşmesi

Şirket, Astroenergy Solar Turkey Enerji Anonim Şirketi ile 18 Haziran 2021 tarihinde Yılmaz Enerji İnşaat Elektrik Üretimi A.Ş. paylarının tamamının devri için bir hisse alım sözleşmesi akdetmiştir. Yılmaz Enerji, pay devrinin gerçekleştiği dönemde bünyesinde (i) Şanlıurfa ili Siverek ilçesi, Keş mahallesinde yer alan 0 ada 232 parsel üzerinde bulunan Yılmaz GES ile (ii) Şanlıurfa ili Siverek ilçesi, Keş mahallesinde yer alan 0 ada 234 parsel üzerinde bulunan Batman GES'leri bulundurmakta olup ilgili devir ile birlikte bu santraller de Şirket çatısı altında işletilmeye başlatılmıştır.

Taraflar, Yılmaz Enerji paylarının %100'ünün Şirket'e devri için 14.162.425 Amerikan Doları tutarında anlaşmış olup bu bedelin tamamı kapanış tarihinde alıcıya ödenmiştir.

Payların devralınmasını takip eden süreçte ise Yılmaz Enerji'nin 31.08.2021 tarihli ve 2021/09 sayılı; Şirket'in ise 31.08.2021 tarih ve 2021/07 sayılı yönetim kurulu kararıyla 31.08.2021 tarihli birleşme sözleşmesi onaylanmış ve birleşme işlemi uygun bulunmuştur. Birleşme işlemi ise 16.09.2021 tarihinde tescil olmuş ve bu hususa ilişkin ilan 27.09.2021 tarih ve 10417 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. Güncel durumda Yılmaz GES ve Batman GES doğrudan Şirket bünyesinde işletilmektedir.

(c) Lisans Devri için Hisse Devir Vaadi Sözleşmesi

Devir eden sıfatıyla Şirket, devir alan sıfatıyla Giga Elektrik Üretim A.Ş. ("**Giga Elektrik**") ve önlisans sahibi sıfatıyla Fazlı Enerji arasında 28.09.2023 tarihinde Fazlı Enerji'nin önlisansına sahip olduğu bir depolamalı rüzgar elektrik üretim santrali projesi olan Yeldeğirmeni DRES'e ilişkin olarak bir "lisans devri için hisse devir vaadi sözleşmesi" imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca, Fazlı Enerji'nin sahip olduğu Yeldeğirmeni DRES'e ilişkin önlisansın EPDK tarafından lisansa dönüştürülmesiyle birlikte Fazlı Enerji bir kısmi bölünme işlemi gerçekleştirerek kısmi bölünme geçirecek ve lisansı bu şirket nezdinde bırakacaktır. Giga Elektrik ise bu şirketin paylarını EPDK izin ve onay süreçleri sonucunda devralacak ve lisans devrini pay devri suretiyle gerçekleştirecektir.

Lisans çıkıp bölünme süreci ve en sonunda pay devir işlemleri gerçekleştirilene kadar Yeldeğirmeni DRES'e ilişkin tüm iş ve işlemler Şirket tarafından yerine getirilmeye devam edilse de bütün masraflar, Giga Elektrik'ten alınacaktır.

Sözleşme kapsamında, önlisansın tüm hakları, 36 MW değerindeki lisans ve bölünme sonucu kurulacak lisansa sahip şirketin payları için Giga Elektrik tarafından 150.000 USD ve lisans sahibi şirketin ödenmiş sermayesi olarak fiyat belirlenmiştir.

Önlisansın, herhangi bir nedenden lisansa dönüştürülememesi durumunda masraflar haricinde ödenen tüm tutarlar ilgili taraflara iade edilecektir. İlaveten, bölünme sürecine kadar önlisans kapsamında sağlanan tüm teminatlar, Fazlı Enerji adına hüküm sürmeye devam edecek olup akabinde bölünmenin gerçekleşmesinde ise hukuken mümkün olduğu ölçüde Giga Elektrik teminatları sağlayacak ve Fazlı Enerji'nin teminatları iade edilecektir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Şişli Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 11 D: 11
Mersis No: 0388 1367 5400 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7533

200

INFOYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah.İhlamur Bulvarı No:10 Kat:10
Adıgözü My Nea World Altınşehir / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271081
V.D. 43430787 Tic.Sic.No:271081
Mersis No:047500367870001

(d) Karbon Kredisi Kapsamında Akdedilen Sözleşmeler

Karbon Kredisi Validasyon Sözleşmesi

Re Corban Gözetim Denetim ve Belgelendirme Ltd. Şti. ve ayrı ayrı Şirket ile Fazlı Enerji arasında Santraller'de (tüm Santraller için ayrı ayrı sözleşmeler akdedilmek şartıyla) gerçekleştirilen yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretim faaliyetleri kapsamında 15.11.2022 tarihinde ilgili Santraller için emisyon azaltım kredilerinin validasyonu sözleşmeleri akdedilmiştir

Santrallerin karbon emisyonu azaltımı standartlarına uygun bir proje olarak sınıflandırılması ve buna ilişkin validasyon, sertifikasyon ve danışma hizmetleri bu sözleşmenin konusunu oluşturmaktadır. Re Corban Gözetim Denetim ve Belgelendirme Ltd. Şti tarafından ilgili Santrallerin uluslararası kabul gören belli standartlara uygun bir proje olarak sertifikalandırılması sağlanacaktır. Sözleşme gereği ilgili sertifikalandırma sağlanmıştır.

ICR Danışmanlık Hizmet Sözleşmesi

Fazlı Enerji ile Desilyon Danışmanlık Ticaret A.Ş. arasında 15.11.2022 tarihinde ICR Danışmanlık Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme uyarınca, Kayaköprü HES, Bayra HES (18.11.2022) Soğukpınar HES, Kıy HES, Köprübaşı HES için karbon kredilerinin ve emisyon azaltım kredilerinin sertifikalandırılarak validasyon ve verifikasyon süreçlerinin başlatılması ve sertifikaların tahsis edilmesinin sağlanması kapsamında danışmanlık verilecektir.

Fazlı Enerji, Desilyon Danışmanlık Ticaret A.Ş.'nin sorumluluklarını yerine getirmemesi sonucunda bir ihbar keşide ederek 7 günde ilgili aykırılığın giderilmesi için süre verecektir. İhlalin belirli bir süre içerisinde giderilmemesi durumunda ise tek taraflı olarak ve tazminatsız fesih hakkı doğacaktır. Tarafların haksız fesihlerinde ise sözleşme bedeli kadar tazminat ödeme yükümlülükleri bulunmaktadır.

(e) Bayra HES'in Yardımcı Kaynak GES Yapımına İlişkin Sözleşme

Yüklenici sıfatı ile Şirket ve işveren sıfatı Fazlı Enerji'de olmak üzere Fazlı Enerji'nin lisanslı santrallerden Bayra HES'in yardımcı kaynak olarak arazi GES yapım işlerinin gerçekleştirilmesi konulu bir sözleşme akdetmiştir.

Şirket, arazi GES'te kullanılacak ürün ve malzemelerin tüm mevzuata uygun olacağını beyan etmekte ve resmi kabulün imzalanmasıyla birlikte işin teslim sonucu doğacağını kabul etmektedir. Fazlı Enerji, ilgili iş için malzeme listesini sağlamış olup malzemelerin temininin çok masraflı ya da çok zor olması durumunda ise Şirket, Fazlı Enerjiyi bilgilendirmek suretiyle muadil ürün kullanabilecektir. İş kapsamındaki tüm işçilik ve mühendislik masrafları Şirket'e ait olacaktır.

Şirket, Santralde meydana gelebilecek üretim kayıplarından sorumlu olmamakla birlikte herhangi bir üretim miktarı garantisi bulunmamaktadır. Garanti süresi (2 yıl) içerisinde Şirket, işçilik ve montajdan kaynaklı sorunlara en kısa sürede müdahale edecek ve her türlü müdahale ve onarımı ücretsiz gerçekleştirecektir. İlaveten, panel, inventör, kablo ve ürün garantileri ise ürünün temin edildiği şirketlerin garantisi altında değerlendirilecektir, Şirket'in bu ürünler için ayrıca bir ürün garantisi bulunmamaktadır. Şirket, Fazlı Enerji'ye bilgi vermek suretiyle yazılı izne gereksiz sözleşmede yer alan hak ve menfaatleri bir başka Ekvator Grubu şirketine devredebilecektir.

Fazlı Enerji, iş kapsamında projelendirmeden ve her türlü izinlerin temin edilmesinden sorumlu olacaktır. Ayrıca, Fazlı Enerji, Şirket'in onayı olmaksızın projeye ilişkin herhangi bir malvarlığını, araziyi üçüncü kişilere devretmeyeceğini beyan etmiştir.

Taraflar, GES inşaat işinin maliyetinin %7,5 fazlasının (USD cinsinden) Şirket'e sözleşme bedeli olarak ödeneceğini kabul etmektedir. Esaslı miktarda maliyet değişiminin söz konusu olması durumunda ise uyarılama taraflarca talep edilebilecektir.

(f) Finansman Sözleşmesi

Fazlı Enerji'nin Hidroelektrik Santral Alım Finansmanı için Akdettiği Proje Finansman Sözleşmeleri

Kredi Sözleşmesinin Yapısı ve Tarafları Hakkında Bilgiler

Kredi veren sıfatıyla Ziraat Katılım Bankası A.Ş. ve kredi alan sıfatıyla Fazlı Enerji arasında Fazlı Enerji'ye Kayaköprü HES, Kıy HES, Kıran HES, Bayra HES, Horyan HES, Köprübaşı HES ve Soğukpınar HES'in Arsan Hidroelektrik ve Arsan Enerji'den satın alımının gerçekleştirilmesi için 60.000.000 USD tutarında bir genel kredi sözleşmesi ve bu genel kredi sözleşmesine ek olarak bir ilave koşullar belgesi imzalanmıştır. Kredi tahtında Kutup Enerji, Hakkı Kubilay Şakar, Sedat Aktürk, Şahin Sezgin ve Levent Duru Başaran'ın kefaleti de alınmıştır.

Proje Finansmanı Hükümleri ve Sözleşme Kapsamında Verilen Taahhütler

Fazlı Enerji, kredi veren nezdinde hesap açarak, projelere ilişkin kendisinin teslim alacağı her türlü para ya da kıymetin, sahip olduğu poliçe, hak ve senetlerin bankadaki hesabına aktaracağını taahhüt etmiştir. İlaveten, Fazlı Enerji'nin, açık bakiyesi bulunduğu sürece projeye bağlı olan tüm banka hesaplarını Ziraat Katılım nezdinde tutacağını, kredi verenin onayı olmaksızın herhangi bir banka nezdinde projeye ilişkin bir hesap açmayacağını taahhüdünü vermiştir. İlaveten, kredinin kapatılmasına kadar, kredi verenin yazılı izni olmaksızın projeye ilişkin hiçbir finansal borca veya taahhüde girmeyeceğine, herhangi bir şirket ya da grup şirket için kefil ya da garantör olmayacağını beyanını vermiştir.

Ayrıca, Fazlı Enerji, Ziraat Katılımın onayını almaksızın projeler nezdinde kimseye herhangi bir takyidat tesis edemeyecek, birleşme ve bölünme işleminin bir parçası olamayacaktır ve Fazlı Enerji, Ziraat Katılım'dan sağladığı kredileri sadece projelerin satın alım ücretleri ve masrafları hususunda kullanacağını beyan ve taahhüt etmiştir.

Fazlı Enerji ve hissedarları, kullandırım öncesinde proje maliyetinin (52.626.319 Amerikan Doları) %20'si oranında özkaynak katkısında bulunmayı ve fiili proje maliyetinin, beklenen maliyetten yüksek olması durumunda ise artan proje maliyeti kadar ek özkaynak katkısı yapmayı taahhüt etmiştir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Fazlı Enerji, proje kapsamındaki tüm para ve değer transferlerini, menkul değerlerini Ziraat Katılım nezdinde gerçekleştireceğini ve Fazlı Enerji'nin açılan tüm hesaplarına rehin konulacağı sözleşmede belirtilmiştir. İlaveten, Ziraat Katılım, HES'lerden elde edilen gelirlerin %70'ini kredinin geri ödenmesinde ve kalan %30'un ise işletme sermayesi harcamaları için Fazlı Enerji'nin kullanımına bırakılacağı konusunda taraflar mutabakata varmışlardır. Ayrıca, HES projelerinden oluşan nakit fazlanın da süpürülerek kâr payı ve ana para ödemesinde kullanılacağı taraflarca belirlenmiştir.

Fazlı Enerji, ilk kredi kullandırımından önce, her bir santralin satın alımı için gerekli olan özkaynak tutarını, Ziraat Katılım nezdinde açtığı ve rehin verdiği proje cari hesabına yatırmış olup yapılan harcamaları Ziraat Katılım'a belgelemekle birlikte harcama gerçekleştirebilecektir.

Teminat Sözleşmeleri

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Atilla Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 31
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

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

Sözleşme	Taraflar	Teminat
EPİAŞ Alacak Devri Sözleşmesi	Fazlı Enerji Ziraat Katılım	Fazlı Enerji'nin EPİAŞ'a gerçekleştirdiği elektrik satış sözleşmelerinden elde ettiği alacakların devri (2.000.000.000 TL temlik tutarı)
Hisse Rehin Sözleşmesi	Fazlı Enerji Ziraat Katılım	Fazlı Enerji'nin payları üzerinde Ziraat Katılım lehine tesis edilen 1. derece pay rehni
Üst Hakkı İpoteği Sözleşmesi	Fazlı Enerji Ziraat Katılım	Fazlı Enerji'nin sahip olduğu üst hakkına Ziraat Katılım lehine kurulan 750.000.000 TL tutarında tesis edilen ipotek

Kutup Enerji'nin Yılmaz Enerji Paylarına İlişkin Akdetmiş Olduğu Hisse Alış Finansman Sözleşmesi

Kredi Sözleşmesinin Yapısı ve Tarafları Hakkında Bilgiler

Kredi veren sıfatıyla Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ve kredi alan sıfatıyla Kutup Enerji arasında Kutup Enerji'nin portföyünde Şanlıurfa ili Siverek ilçesi Keş mahallesinde yer alan toplam 11.910 kWe kurulu gücündeki Yılmaz GES ve Batman GES'i barındıran Yılmaz Enerji paylarının devralınması için 10.600.000 Amerikan Doları tutarında 16.02.2024 tarihli bir genel kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme tahtında Fazlı Enerji'nin de kefaleti alınmıştır. Proje bedeli olarak belirlenen 14.160.000 USD'nin kalan 3.560.000 USD tutarı ise Kutup Enerji ya da pay sahiplerinin özkaynak katkısı ile karşılanacaktır.

Proje Finansmanı Hükümleri ve Sözleşme Kapsamında Verilen Taahhütler

Kutup Enerji, kredi vadesi boyunca, kredi tamamıyla geri ödeninceye kadar, Kuveyt Katılım'ın onayını almadan üçüncü kişilerin borçlarına garanti ya da kefalet veremeyecektir. Finansal açıdan ise vade boyunca Borç Servisi Karşılama Oranını (BSKO) 1,10'un üzerinde tutacağını ve bunu gerçekleştirememesi durumunda gerekli tutarın nakden banka hesaplarına getirerek oranı yakalamayı taahhüt eder.

Kutup Enerji, kredi vadesi boyunca sermaye yapısındaki doğrudan en az %10 oranındaki pay sahipliği değişikliği konusunda Kuveyt Katılım'dan görüş alacaktır. Bu yönde olmak üzere, Kuveyt Katılım'dan 05.02.2025 tarihli halka arz işlemine ilişkin muvafakat alınmıştır.

Kutup Enerji, konsolide ya da solo bazda, her ara dönem ve yıllık finansal tablolarını Kuveyt Katılım'a ibraz etmeyi kabul ederler, buna paralel olarak, satın alımın tamamlanması ve üretime başlanmasına kadar yapılan harcamaları gösterir dekontları, kredi verene iletceklerdir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Projede yer alan GES'lerden elde edilen ve Kuveyt Katılım'a temlik edilen gelirlerin 1/3'ü ilgili dönemde yapılacak kredi taksidinin ödenmesine ayrılacak ve banka nezdinde yer alan proje hesaplarında blokeye alınacaktır, herhangi bir şekilde nemalandırma gerçekleştirilmeyecektir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Kutup Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez Ofisi
Nispetiye Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 4 Kat: 231
Mersis No: 0388 1367 5000 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA Y.D. 355 136 7543

Teminat yapısında da proje hesabında ve rehinli hesaba intikal etmesi gerekirken her ne nedenden rehinli hesabın ya da proje hesabının dışına gönderilmesi durumunda 1 gün içerisinde Kutup Enerji tarafından rehin kapsamına alınacaktır.

Kutup Enerji ve kefiller, elektrik üretimine geçilmesiyle birlikte proje gelirlerinin seviyenin altında kalması sebebiyle nakit akış kayıplarını proje hesaplarında tazmin etmeyi kabul etmişlerdir.

Teminat Sözleşmeleri

Kredi sözleşmesi kapsamında yükümlülüklerin teminat altına alınması için işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki teminat sözleşmeleri yürürlükte:

Sözleşme	Taraflar	Teminat
Alacak Devri Sözleşmesi	Kutup Enerji Kuveyt Katılım	Kutup Enerji'nin alacaklarının devri
Hisse Rehin Sözleşmesi	Kutup Enerji Kuveyt Katılım	Kutup Enerji'nin payları üzerinde Kuveyt Katılım lehine tesis edilen 1. derece pay rehini ¹¹
Üst Hakkı İpoteki Sözleşmesi	Kutup Enerji Kuveyt Katılım	Kutup Enerji'nin sahip olduğu üst hakkına Ziraat Katılım lehine kurulan 10.000.000 TL tutarında tesis edilen ipotek

(g) Genel Kredi Sözleşmeleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri Tahtında Alınan Teminatlar

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

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

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

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

Kredi Alan	Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Fazlı Enerji	Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	05.10.2023	06.02.2025
Fazlı Enerji	Denizbank A.Ş.	19.01.2024	04.02.2025
Fazlı Enerji	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	22.09.2023	05.02.2025
Fazlı Enerji	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.	27.07.2022	06.02.2025
Fazlı Enerji	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	18.10.2023	06.02.2025

¹¹ Şirket ile Kuveyt Katılım arasında pay rehinlerinin halka arz edilecek paylar üzerinde kalkmasına ilişkin görüşmeler devam etmektedir, rehinlerin kalkması ile birlikte ilgili kısım güncellenecektir.

Kredi Alan	Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Kutup Enerji	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	16.02.2024	05.02.2025
Kutup Enerji	Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	18.10.2023	06.02.2025
Kutup Enerji	Türkiye Halk Bankası A.Ş.	22.09.2023	05.02.2025

(h) Elektrik Üretimine İlişkin Sözleşmeler

İletim ve Dağıtım Sistem Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

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'da dağıtım faaliyeti, elektrik iletiminin referans değer olan 36 kV'ın altında olan gerilimin altında yapıldığı nakillere; iletim faaliyeti ise tersine referans değer olan 36 kV'ın üzerinde yapılan nakil işlemlerine tanımlanmaktadır. Elektriğin bu şekilde dağıtım, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir.

Kutup Enerji ve (ii) Fazlı Enerji tarafından dağıtım ve iletim sistem bağlantı/kullanım anlaşmaları imzalanmış olup; her bir Santral bazında söz konusu sözleşmelerin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Santral Adı	Anlaşma – Tarih
Bayra HES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 13.05.2022 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 13.05.2022
Horyan HES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 13.02.2022 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 09.02.2022
Kayaköprü HES	İletim Sistem Bağlantı Anlaşması – 15.02.2022 İletim Sistem Kullanım Anlaşması – 25.04.2022
Kıran HES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 09.02.2022 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 09.02.2022
Kıy HES	İletim Sistem Bağlantı Anlaşması – 09.02.2022 İletim Sistem Kullanım Anlaşması – 09.05.2022
Köprübaşı HES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 09.02.2022 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 23.02.2022
Soğukpınar HES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 09.02.2022 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 23.02.2022
Batman 1 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Batman 2 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024

Santral Adı	Anlaşma – Tarih
Batman 3 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Batman 4 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Batman 5 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Batman 6 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 1 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 2 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 3 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 4 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 5 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024
Yılmaz 6 GES	Dağıtım Sistem Bağlantı Anlaşması – 29.02.2024 Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması – 29.02.2024

Yukarıda listelenen Santraller'den (a) Fazlı Enerji tarafından işletilen Bayra HES, Horyan HES ve Kıran HES, Köprübaşı HES, Soğukpınar HES; (b) Kutup Enerji tarafından Batman GES ve Yılmaz GES ilgili Santraller'in bölgesel dağıtım sistemine bağlantısı ve bölgesel dağıtım sistemini kullanması için bölgesel elektrik dağıtım şirketleri ile dağıtım sistem bağlantı ve dağıtım sistem kullanım anlaşmaları akdetmiştir. Akdedilen anlaşmalardan konum sebebiyle (a) sadece Bayra HES'e ilişkin olan dağıtım sistem kullanım/bağlantı anlaşmaları Aras EDAŞ; (b) Horyan HES, Kıran HES, Köprübaşı HES ve Soğukpınar HES'e ilişkin olanlar Çoruh EDAŞ ve (c) Yılmaz GES ile Batman GES'e ilişkin olan dağıtım sistemine bağlantı ve dağıtım sistem kullanım anlaşması Dicle EDAŞ ile imzalanmıştır.

Bunun yanında, Fazlı Enerji tarafından işletilen Kır HES ve Karaköprü HES için ise 36 kV referans değerinin üstünde nakil işlemi gerçekleştirildiği için TEİAŞ ile anlaşma imzalanmıştır.

Yukarıda anılan sözleşmelerin tamamı, EPDK tarafından onaylanan standart sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır. EPDK tarafından yayınlanan anlaşma metinleri, üretim şirketinin iletim sistemine veya bağlantı sistemine bağlantı yapması ya da iletim sistemini veya bağlantı sistemini kullanmasına göre değişiklik göstermektedir.

Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca piyasa katılımcısı sıfatıyla EPIAŞ'ın işlettiği piyasalarda işlem yapmak isteyen şirketler çeşitli piyasa katılım sözleşmeleri imzalayarak EPIAŞ bünyesinde kayıt yaptırmak zorundadır. Bu surette her bir piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ ile piyasa katılım sözleşmeleri akdedilir. Standart form piyasa katılım sözleşmelerinin yanı sıra gün içi piyasada işlem görmek isteyen şirketler için "Günlük Piyasası Katılım Sözleşmesi", gün öncesi piyasalarda faaliyet göstermek isteyen şirketler için "Gün Öncesi Piyasası Katılım Sözleşmesi" ve vadeli işlem piyasalarında işlem görmek isteyen katılımcılar için ise "Vadeli İşlem Piyasası Katılım Sözleşmesi" imzalanmaktadır.

EPIAŞ ile Fazlı Enerji'nin EPIAŞ ile imzalamış olduğu piyasa katılım sözleşmeleri aşağıdaki tabloda gösterildiği şekildedir:

Şirket	Anlaşma	İmzalandığı Tarih
Fazlı Enerji	Gün İçi Piyasası Katılım Anlaşması	03.02.2022
Fazlı Enerji	Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması	03.02.2022
Fazlı Enerji	Piyasa Katılım Anlaşması	03.02.2022

İmzalanan bu piyasa katılım anlaşmaları, her üretici için standart metinde ve matbu şartlar biçiminde üretim şirketleriyle imzalanmakta olup yukarıda Şirket ve Fazlı Enerji imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri geçerliliğini sürdürmektedir. Söz konusu sözleşmeler, sözleşmeye imza koyan üretim şirketinin Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamından çıkması veya sistem bağlantı ve kullanım haklarının sona ermesi veya EPKn uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi ve/veya temerrüt durumuna düşmesinden sonra süresi içinde teminatını başlangıç teminatı seviyesine kadar tamamlamaması durumunda kendiliğinden sona ermektedir.

Bununla birlikte ilgili üretim şirketinin bir piyasa katılımcısı olmaktan vazgeçtiği durumlarda da bu anlaşma sona erecektir. Her halükârda böyle bir anlaşmanın sona ermesi, tahakkuk etmiş olan borç ve alacakları kaldırmayacaktır.

(i) Elektrik Satışına İlişkin Sözleşmeler

Dengesizliğe İlişkin Grup Katılım Anlaşması

Elektrik piyasası katılımcıları, gün öncesinden üretim / tüketim miktarlarını öngörerek bir sonraki güne ilişkin bildirimlerini yapmaktadır. İlgili güne gelindiğinde üretim / tüketim miktarlarının bildirilenden sapacağının önden bilinmesi durumunda Gün İçi Piyasasında işlem yaparak bu miktarları gerçeğe yakınsayacak şekilde pozisyon alırlar. Yapılan tüm işlemlerden sonra gerçek zamanda oluşan üretim/tüketim miktarı ile o üretici/tüketiciye ait piyasada işlem görmüş miktarlar arasındaki fark, enerji dengesizliği miktarlarını oluşturmakta ve Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen esaslara göre piyasa katılımcısına fatura edilmektedir. Birden fazla katılımcının dengesizlik miktarlarının beraber değerlendirilmesi hedefiyle bir araya gelerek dengeden sorumlu grup oluşturulması, bu maliyetlerin azaltılması adına fayda yaratılmasını sağlayabilmektedir.

28.12.2023 tarihinde dengeden sorumlu taraf sıfatıyla Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., katılımcı sıfatıyla Fazlı Enerji'nin de aralarında yer aldığı diğer şirketler arasında dengesizliğe ilişkin grup katılım anlaşması akdedilmiştir. Sözleşme başlangıç tarihi 01.11.2024 saat 00:00 olup sona erme tarihi 31.12.2024 saat 23:59'dur. Dengesizlik sözleşmesi nezdinde yıllık fiyat ve süreyi belirleyen ek protokoller akdedilmekte olup 2025 yılına ilişkin şartları içeren 31/12/2024 tarihli protokol ile anlaşma süresi 01.01.2025 saat 00:00 ve sona erme tarihi 31.12.2024 saat 23:59 olmuştur.

Bahsedilen sözleşme çerçevesinde, anılan anlaşma çerçevesinde Fazlı Enerji, katılımcı sıfatıyla Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'nin dengesizliği üstlenen taraf olarak katılımcı adına Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.'ye karşı sorumlu olduğu dengeden sorumlu grubuna dahil olacaktır. Bu hususta ödemeler aylık bazda, sözleşmede belirtilen faturalandırma dönemlerine göre esas alınarak gerçekleştirilecektir. Şirket dengesizlik miktarının pozitif tutarını ve dengesizlik hesabındaki paylaşım tutarını fatura edecektir.

(i) Şirket'in lisans iptali, piyasa katılımcısı sıfatını yitirmesi, EPIAŞ kayıtlarındaki tüzel kişilik kaydının silinmesi nedeniyle, (ii) Şirket'in konkordato, iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması halinde, (iii) Şirket'e karşı tasfiye veya iflas takibi başlatılmış olması, (iv) teminat koşullarının sağlamaması nedeniyle, bu olaylardan bir tanesinin gerçekleşme anı itibarıyla sözleşme sona erecektir.

Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca HES projelerine önlisans almış ve üretim lisansı henüz başvuru sürecinde olan üretim şirketlerinin bu süreç boyunca çevresel etki değerlendirmesi raporlarını almasına takiben DSİ ile HES'lerin kaynağını teşkil edecek suyun tedarik edilmesine ilişkin bir SKHA imzalaması gerekir. Önlisansın ve akabinde "ÇED Kararı" alan şirketlerin 30 gün içerisinde böyle bir sözleşmeyi imzalamamış olmaları hak kaybı yaratmakta olup bu sözleşmeyi bir daha imzalayamamaktadırlar. Bu sözleşme, ön lisans sahibi üretim şirketi ve DSİ arasında imzalanmakta olup üretim lisansı süresi boyunca yürürlükte kalır. Aşağıda belirtilen SKHA'lar Santrallerin devirlerinin Fazlı Enerji'ye gerçekleştirilmesi ile birlikte revize edilerek yeniden imzalanmıştır. Daha çok standart form bir sözleşme olmakla birlikte Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği'nin Ek 1'inde bulunabilmektedir.

Bu kapsamda HES işletimi gerçekleştiren Fazlı Enerji tarafından işletilen HES'lerin tümü için DSİ ile SKHA akdetmiştir ve bu SKHA'lar işbu İzahname tarihi itibarıyla da yürürlükte. Santraller için yürürlükte olan SKHA'lara ilişkin bilgileri gösteren tablo aşağıdaki gibidir:

Santral Adı	Su Kullanım Anlaşması Tarihi
Bayra HES	12.01.2022
Horyan HES	12.01.2022
Kayaköprü HES	17.01.2022
Kıran HES	17.01.2022
Kıy HES	07.01.2022
Köprübaşı HES	17.01.2022
Soğukpınar HES	17.01.2022

SKHA'lar, ilgili HES'lerin lisansın geçerli olduğu süredeki su kullanımına ilişkin işletme esasları ile ortak tesislerin yatırım, işletme, bakım, onarım ve yenileme giderlerinin enerji hissesi oranındaki katılım bedelinin DSİ'ye ödenme şekli ile ilgili esasları belirlemektedir. Her bir Santral, üretime geçtikten sonra iletim sistemine verilen yıllık toplam enerji üretim miktarının kWh başına DSİ tarafından belirlenen birim bedel ile çarpılması sonucu, Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği ile belirlenen sınır değerler de dikkate alınarak, bulunan havza hidrolojik gözlem, değerlendirme ve kontrol hizmet bedelini lisans süresince, her yıl DSİ'ye ödemekle yükümlüdür. Ayrıca, aynı kaynak için DSİ'ye birden fazla başvuru yapılmış olması halinde, fizibilitesi kabul edilebilir şirketler arasında yapılan toplantılar ile ilgili şirketler tarafından DSİ'ye ödeneceği taahhüt edilen hidroelektrik kaynak katkı payı tutarları da lisans

süresince yıllık olarak DSİ'ye ödenmektedir. Bunlara ek olarak HES'lerin ortak tesis niteliğinde olması halinde (ortak tesis, enerji üretimi yanında sulama suyu, içme ve kullanma suyu temini ve taşkın koruma gibi birden fazla maksada hizmet eden tesis anlamına gelmektedir) yatırım, işletme, bakım, onarım ve yenileme giderlerinin de, ilgili HES'in ortak tesisdeki enerji hissesi oranına göre hesaplanan katılım bedelinin de DSİ'ye ödenmesi gerekmektedir.

Fazlı Enerji'nin imzalanan SKHA'lar tahtında elektrik üretiminde kullandığı suyun kalitesinin ve dolayısıyla verimin korunması, suyu temiz tutmak ve projenin planlandığı akış yatağını değiştirmemek gibi yükümlülükler uyması gerekmektedir. SKHA kapsamında yalnızca elektrik üretiminde kullanılmak üzere kendisine tahsis edilmiş olan suyu DSİ onayı olmadan başka amaçlarla kullanamayacağı, bu doğrultuda da üçüncü kişilere devredemeyeceği ve satamayacağı düzenlenmektedir. Aynı zamanda DSİ, su yatağında doğal hayatın da zarar görmeden devam ettirebilmesi için bırakılacak suyun miktarını (son on yıllık ortalama akımın en az %10'u) belirler. Böyle bir miktardan daha az suyun nehrin bırakılması halinde ise suyun tamamı nehrin akışına bırakılır.

SKHA'larda DSİ, SKHA tarihinden 20 yıl sonra ilgili HES'in işletme planında geçici veya kalıcı değişiklikler yapma hakkını saklı tutmaktadır. DSİ'nin, Fazlı Enerji tarafından SKHA tahtındaki yükümlülüklerin ihlal edilmesi halinde SKHA'yı feshetme hakkı bulunmaktadır. Ayrıca santralin "ÇED Olumlu" veya "ÇED Gerekli Değildir" kararının iptal edilmesi ya da lisansın iptal edilmesi, sonlandırılması, yenilenmesi hallerinde SKHA da iptal edilebilmektedir.

Fazlı Enerji, kendi SKHA'ları çerçevesindeki tüm yükümlülüklerine uygun hareket etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Fazlı Enerji SKHA'ları kapsamında herhangi bir uygunsuzluk bildirimini almamıştır.

Arazi Kullanım Hakkı Sözleşmeleri

Santraller'in üzerinde bulunduğu araziler çeşitli arazi kullanım hakkı veren sözleşmelere istinaden kullanılmaktadır. Santraller'den:

- Bayra HES'in üzerinde kurulu bulunduğu gayrimenkuller, Maliye Hazinesine ait olup bu gayrimenkuller üzerinde Fazlı Enerji lehine, söz konusu Santral'e ilişkin ilgili lisans başlangıç tarihinden itibaren, lisans bitiş tarihine kadar süre ile irtifak hakları tesis edilmiştir. Santral sahası üzerindeki irtifak haklarına ilişkin olarak Maliye Hazinesi ile Fazlı Enerji arasında irtifak hakkı sözleşmeleri akdedilmiştir. Söz konusu irtifak hakkı sözleşmeleri uyarınca Fazlı Enerji Maliye Hazinesine yıllık belirli bir tutarda irtifak hakkı bedeli ödemekle yükümlüdür. Sözleşmede yer alan taahhüt ve yükümlülükler aykırı davranılması, taşınmazın sözleşmede öngörülen amaç dışında kullanılması veya hak lehtarı tarafından talep edilmesi gibi ihlal durumlarında irtifak hakları iptal edilebilmektedir.
- Santrallerden Bayra HES'in tamamı ve Kıran HES ile Horyan HES'in de bir bölümü haricindeki tüm Santralleri devlet ormanı üzerinde kurulmuş olup bu gayrimenkullerin Fazlı Enerji tarafından işletilmesi için 683 sayılı Orman Kanunu'nun 17/3 ve 18. maddeleri gereğince, orman kesin izinleri temin edilmiştir. Fazlı Enerji tarafından orman kesin izinleri kapsamında belirli bedeller karşılığında kullanılmaktadır.

(i) Kesin Orman İzin Taahhüt Senetleri

Fazlı Enerji'nin bütün santralleri Maliye Hazinesi'ne ait olan gayrimenkuller üzerine kurulu olup bunlardan Bayra HES, Kıran HES, Horyan HES haricinde tamamı özel statüde korunan devlet ormanları üzerinde kuruludur. Devlet ormanları üzerinde herhangi bir yapının inşası, herhangi bir faaliyetin icrası Orman Genel Müdürlüğü tarafından verilmesi gereken kesin izin

kararına konu olmaktadır. Belirtilen tüm HES'ler kesin izin taahhüt senetleri uyarınca faaliyet göstermekte olup bu senetler ilgili Santral'in lisans süresine paralel olarak verilmektedir. Aşağıdaki tablo uyarınca ilgili Santrallerin kullandığı kesin izin taahhüt senetleri belirtilmektedir:

Santral Adı	İzin Süresi	Metrekare	İzin Konusu Alan
Kıran HES	33 yıl (25.12.2057)	36.267,77	HES (Enerji Nakil Hattı, Altyapı, Tesis, Rezervuar Alanı)
Kıran HES	33 yıl (25.12.2057)	13.169,05	Enerji Nakil Hattı ve Altyapı Tesisi
Horyan HES	34 yıl (06.12.2056)	1.761,59	HES Tesisi ve Altyapı
Horyan HES	34 yıl (06.12.2056)	2.051,77	HES Tesisi ve Altyapı
Horyan HES	34 yıl (06.12.2056)	4.020,86	HES Tesisi ve Altyapı
Horyan HES	34 yıl (06.12.2056)	1.537,77	Enerji Nakil Hatları
Köprübaşı HES	44 yıl (06.12.2056)	16.372,87	HES Tesisi ve Altyapı
Köprübaşı HES	36 yıl (01.03.2058)	30.505,55	HES Tesisi ve Altyapı
Kayaköprü HES	48 yıl (29.01.2058)	115.758,91	HES Tesisi (Regülatör I-II, Yaklaşım Tüneli, Şantiye Tesisi, Yükleme Havuzu, Cebri Boru, Yol ve Koruma Alanı)
Soğukpınar HES	33 yıl (25.12.2057)	13.169,05	HES Tesisi ve Altyapı
Soğukpınar HES	33 yıl (25.12.2057)	36.267,77	HES Tesisi, Altyapı ve Rezervuar Alanı
Kıy HES	36 yıl (11.02.2058)	144.883,04	Hidroelektrik Santral Tesisi

Kesin izin taahhüt senedi ile birlikte, Fazlı Enerji, sadece ilgili taahhüt senedinde belirtilen amaçlarla bu orman arazisini kullanabilecektir. Her yıl olmak üzere Fazlı Enerji'den arazi izin bedeli bedel artış katsayısı ile çarpılarak tahsil edilmektedir. Her bir taahhüt senedi için belirli bir tutarda teminat alınmış olup belirtilen tutarlar, yıllık ücretin ödenmemesi ya da arazinin öngülenen amaç haricinde kullanılması durumunda irat kaydedilebilecektir. Teminatın irat kaydedilmesi borçtan mahsup edileceği anlamına gelmemektedir. Taahhüt senediyle birlikte arazinin teslimi sonrasında araziye gelebilecek her türlü kirlilik ya da zarardan sorumlu olacaktır.

(ii) Kullanım Hakkı Sözleşmeleri

İşletimi Fazlı Enerji'ye ait Bayra HES'in tamamı ve Kıran HES ile Horyan HES'in ise bir kısmı ise orman arazisi dışında yer almakta olup Santrallerin kurulu bulunduğu arazilerin bu kısmında ise araziler çeşitli kullanım hakkı veren sözleşmelere (üst hakları ve irtifak hakları) dayanılarak kullanılmaktadır. Belirtilen Santraller'in üzerinde kurulu bulunduğu taşınmazlar, Maliye Hazinesine ait olup bu gayrimenkuller üzerinde Fazlı Enerji lehine, söz konusu Santral'e ilişkin ilgili lisans başlangıç tarihinden itibaren, lisans bitiş tarihine kadar süre ile üst hakları tesis edilmiştir.

Santral sahası üzerindeki irtifak haklarına ilişkin olarak Maliye Hazinesi ile Fazlı Enerji arasında irtifak hakkı sözleşmeleri akdedilmiştir. Söz konusu kullanım hakkı sözleşmeleri uyarınca Fazlı Enerji Maliye Hazinesine yıllık belirli bir tutarda irtifak hakkı bedeli ödemekle yükümlüdür. Sözleşmede ilaveten bir "hasılat payı" ödeme yükümlülüğü de öngörülmüş olup Hazine Taşınmazlarının İdaresi Hakkında Yönetmelik'in 79. Maddesi uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları kapsamında üretim yapan elektrik üretim santralleri nezdinde hasılat payı alınmamaktadır.

Sözleşmede yer alan taahhüt ve yükümlülükler aykırı davranılması, taşınmazın sözleşmede öngörülen amaç dışında kullanılması veya hak lehtarı tarafından talep edilmesi gibi ihlal durumlarında kullanım hakları iptal edilebilmektedir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu EK 3'te yer almaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Arsen Bağımsız Denetim tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

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

Unvanı	:	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Erkan Eren
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza No: 37 İç Kapı No: 108 Kağıthane / İstanbul
Telefon	:	0212 951 02 47
Faks	:	0212 951 02 48

2022, 2023 ve 2024 yılları ve 31 Mart 2025 dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Bul. Megapoli Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 136 7543 00000000000
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

“Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup’un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ilişkin ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muahsebe Standartları’na (“TMS’lere”) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin “Karın Tespiti ve Dağıtımı” başlıklı 13. maddesi uyarınca;

“Şirket, kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

Şirketin faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu olan vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançodan görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

a. Genel Kanuni Yedek Akçe

Sermayenin %20’sine ulaşıncaya kadar %5 nispetinde kanuni yedek akçeye ayrılır.

b. Birinci Kar Payı

Kalandan varsa, yıl içerisinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden Şirketin kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve Sermaye Piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kar payı ayrılır.

c. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra genel kurul, kar payının yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

d. İkinci Kar Payı

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

e. Genel Kanuni Akçe

İhraççı Tarafından Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davalı / Şüpheli	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
İzmir 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2025/216	BMC Otomotiv Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Ön inceleme duruşması yapıldı, tahkikat aşamasına geçildi. Başka yerden getirilecek deliller için ilgili yerlere müzekkereler yazıldı. Taraflara tanık bildirmeleri için süre verildi. Dava konusu sözleşmede imzası bulunan kişilerin imzalarla ilgili beyanlarının alınmasına gerekli olması durumunda ise imza tespiti yapılmasına karar verildi.	Sözleşmeden Kaynaklanan Alacak Davası	5.000.000,00 TL
Siverek 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/116	H*** K****-İ***** K* ve Diğer Paydaşlar	Batman GES'e giden yolun bir kısmının farklı kişilere ait taşınmazdan geçmesi sebebi ile kanuni geçit hakkı kurulması istemli dava açılmıştır.	Geçit Hakkı Davası	10.000,00 TL

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davacı	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
Siverek 1. Asliye Hukuk Mahkemesi (İş Mahkemesi Sıfatıyla) 2023/725 E.	M*** E*** S***	Şirkete karşı işe iade istemli dava açılmıştır. İlk derece mahkemesi kazanılmıştır.	İşe iade davası	-
Siverek 1. Asliye Hukuk Mahkemesi (İş Mahkemesi Sıfatıyla) 2024/160 E	M*** M***	Şirkete karşı fazla çalışma, ihbar ve UBGT alacağı talebi ile dava açılmıştır.	İşçilik Alacağı	400,00 TL
İzmir 20. İş Mahkemesi 2024/106 E	T*** E*** A***	Şirkete karşı işe iade talebi ile dava açılmıştır	İşe iade davası	-
İstanbul 19. Asliye Ticaret Mahkemesi 2024/247 E.	Yeniçeri Güvenlik Sistemleri ve Danışmanlık A.Ş.	Şirkete karşı geçmiş dönemde taşeronluk yapan davacı Şirket hakediş istemli dava açmıştır	Hizmet Sözleşmesinden Kaynaklanan Alacak Davası	45.000,00 TL
İstanbul 16. Asliye Ticaret Mahkemesi	Yeniçeri Güvenlik Sistemleri ve Danışmanlık A.Ş.	Geçmiş dönemde Şirkete güvenlik hizmeti veren davacı işçilere ödemiş olduğu kıdem ve ihbar tazminatlarını Şirkete rücu etmek için dava açmıştır.	İşçilik Alacaklarının Rücu Tazmini	30.000,00 TL

Fazlı Enerji Tarafından Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davalı / Şüpheli	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
-	-	-	-	-

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENERGİLER ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Atatürk Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 - Bayraklı /İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah.İhlamur Bulvarı No:3 İçişleri No:188
Ağaoğlu My Neşevork Kat:16/16 898 12 75
Tel:0 312 252 35 00 Faks:0 312 252 35 01
Sicil Sicil Kurumlar V.D. 271081 Tc.Sicil No:271081
Mersis No:047 4003678790011

Fazlı Enerji Aleyhine Açılmış Davalar				
Mahkeme & Esas No.	Davalı / Şüpheli	Dava Açıklamaları	Dava Konusu	Dava Değeri
Araklı Asliye Hukuk Mahkemesi	İ*** Ö***	Alacak (İşçi ve İşveren İlişkisinden Kaynaklanan) - Kıdem Tazminatı, Fazla Çalışma Ücreti, Yıllık İzin Talebi	İşçilik Alacağı	125 TL

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 77.000.000 TL olup 55.000.000 TL'lik kısmı, İhraççı'nın sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 150.000.000 TL'den 205.000.000 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 22.000.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççının mevcut ortaklarından Hakkı Kubilay ŞAKAR, Levent Duru BAŞARAN, Şahin SEZGİN ve Sedat AKTÜRK tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	77.000.000	48,13	1,00	77.000.000	37,56

Halka arz edilecek 77.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 160.000.000 TL'lik B grubu paylar içindeki payı %48,13 olurken, halka arz sonrası oluşacak 205.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %37,56 olacaktır.

Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	55.000.000	34,38	1,00	55.000.000	26,83

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek 55.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 160.000.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %34,38 olurken, halka arz sonrası oluşacak 205.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %26,83'tür.

Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adılet Mah. Anadolu Cad. Menapoli Tower No: 41 D: 23
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 20000000000
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah. İhamur B. Yan No:3 Kat:10:184
Ağaçlar My Newwood Ataşehir / İSTANBUL
Tel:0212 700 35 00 Fax:0212 700 12 75
Piyasalar Kurumlar V.D. 80036787 Tic. Sic. No:271061
Mersis No:0803003678700011

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	22.000.000	13,75	1,00	22.000.000	10,73
Toplam						22.000.000	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 22.000.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 160.000.000 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %13,75 olurken, halka arz sonrası oluşacak 205.000.000 TL'lik Şirket sermayesine oranı %10,73'tür.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri

No	Ortağın Adı, Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
1	Hakkı Kubilay ŞAKAR	6.930.000	31,50
2	Levent Duru BAŞARAN	6.930.000	31,50
3	Şahin SEZGİN	6.930.000	31,50
4	Sedat AKTÜRK	1.210.000	5,50

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup, MKK nezdinde kaydedilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydedilme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kâr Payı Hakları (SPKn. md. 19, TTK md 507, SPK Kar Payı Tebliği II-19.1): Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir. Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- **İhraççı'nın karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler. Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- **Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 Tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; TTK, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşme'sini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı

dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK'nın 434'üncü maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

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

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

TTK'nın 435'inci maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK'nın 436'ncı maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hakimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30'uncu maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: TTK 461'inci maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak Esas Sözleşme ilgili hükümleri çerçevesinde yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18'inci maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: TTK'nın 507'nci maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14'üncü maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK'nın 437'nci maddesi

uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19'uncu maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK'nın 414., 415., 419., 425. ve 1527. maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

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

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

Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı

olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24'üncü maddesi uyarınca SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı haller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

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

Azınlık Hakları: TTK'nın 411, 412, 439, 531 ve 559'uncu maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme 7 iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438'inci maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Dönüştürme Hakkı: Şirket'in mevcut esas sözleşme hükümleri uyarınca pay sahiplerine tanınmış bir dönüştürme hakkı mevcut değildir. Esas Sözleşme'de aksi öngörülmediği durumlarda, payın türü dönüştürme yolu ile değiştirilebilir. Dönüştürme Esas Sözleşme'nin değiştirilmesi ile yapılır.

Şirket Yönetim Kurulu, 29.07.2025 tarihli ve 2025/9 sayılı kararı ile:

- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının

tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,

- Halka arz edilecek paylar için İnfö Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, İnfö Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket, Şirket'in mevcut pay sahipleri arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin %100'ü üzerinde Kuveyt Katılım lehine tesis edilmiş olan pay rehni, Halka Arz Edilen Paylar üzerinden kaldırılacaktır.

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, halka arz tarihi itibarıyla payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve i-SPK-128.21 sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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

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

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

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

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

esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

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

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

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Şirket paylarının halka arzı öncesinde, SPK'nın payların ihracına ilişkin onay vermesi gerekmektedir.

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka makamların onayının alınması gerekmemektedir.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen nama yazılı B Grubu paylarının nominal değeri 77.000.000 TL olup, Şirketin halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %37,56'dır.

Pay Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	55.000.000 (Sermaye Artırımı)	26,83
B	Nama	Yoktur	1	22.000.000 (Ortak Satışı)	10,73
Toplam				77.000.000	37,56

- c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar¹³:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar'la tanımlanan yurt dışında yerleşik olan aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri ile bunlara muadil yurt dışında yerleşik kuruluşlar, emekli ve yardım sandıkları ve vakıflar ile Dünya Bankası ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecektir şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerine, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların ise yalnızca İfo Yatırım'a müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az

imzalamış olduğu müşteri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

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

¹³ SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişilere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur.

%50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının bir (1) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının bir (1) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunabilecek pay tutarı söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubundan başvurması esastır.

Kendi grubu içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek, dağıtımına konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tarafından iletilen taleplerin, bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması halinde; talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktartlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtımına konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktartlı talebini birden fazla Konsorsiyum Üyesi'nden iletilmesi durumunda, dağıtımına konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir. Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Menekşe İşhanı No: 11 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

[Handwritten signature]

226

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mah.İhtisar Bulvarı No:16 Kat: 5 168
Açıközü My Newwork Kat:5Hizmetler Bölgesi
Tel: 0212 700 35 00 Fax: 0212 700 35 02
E-posta: info@infoyati.com.tr
Tic Sicil No: 274976
Vergi No: 3450036781

vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır. Toplanan talepler İinfo Yatırım tarafından, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar her bir tahsisat grubuna dağıtım ayrı ayrı olacak şekilde yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Yatırımcı sayısı kadar dağıtımına konu edilebilecek yeterli sayıda pay olmadığı durumda kalan paylar için, yatırımcılar arasında, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri’nin uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İinfo Yatırım’ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

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

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Kahramanmaraş Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 - Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İINFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Mah. İhlâşgar Bulvarı No: 13 Kat: 188
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 271161
Mersis No: 0478003671 0001 10000001
Tic. Sic. No: 271161

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına İnfö Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca; yurt dışı yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımlarda, ilgili İlke Kararı'nda yer alan diğer dağıtım esaslarına ilişkin hükümleri dolanmaya veya bertaraf etmeye yönelik dağıtım yapılması halinde, (yurt içinde mukim gerçek veya tüzel kişilerin, yurt dışında sahip oldukları fon veya diğer tüzel kişiliklere dağıtım yapılması gibi) Şirket ve Konsorsiyum Lideri sorumludur.

Taleplerin kabul edilmesi ve dağıtımın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve 20/412 sayılı İlke Kararı ile İzahname'de yer alan esaslara uygun olarak yapılmamasından İhraççı, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Lideri, kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur.

Talep toplama ve dağıtım SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı'na aykırı olmamak koşuluyla işbu İzahname'de belirtildiği şekilde yapılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

İnfö Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç bir (1) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını İnfö Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Halka arzda kredi kartı ile ödeme yoluyla başvuruda bulunulamayacaktır.

A- Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedelini, bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adale Mah. Anadolu Cad. Katip Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışı ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	0,97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	0,95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	0,95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	0,85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Kira Sertifikası	0,85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/ işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikası Katılım Fonları	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından

			açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	0,90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	0,90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinden alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – TL	1	-	-
Vadeli Mevduat/Katılma Hesabı Blokesi – (ABD Doları, Avro, Sterlin)	0,90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki blokaj aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler bozdukulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdukulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumların ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşların, teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece İfo Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar İfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İfo Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'ye kadar İfo Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından İfo Yatırım'ın hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, İfo Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan hesaplara, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

d) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'ler vasıtasıyla talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi, mobil bankacılık veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece İfo Yatırım tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri İfo Yatırım'a ve her bir konsorsiyum üyesine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Blv. No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No: 188 Ataşehir/İstanbul
Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Antalya, Aydın, Balıkesir, Bursa, Diyarbakır, Gaziantep, Kayseri, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları ile www.infoyatirim.com internet adresi ve İfoTrade Pro ve İfo mobil uygulaması

e) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde, MKK nezdinde ve hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç iki (2) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması hâlinde Konsorsiyum Lideri olan İfo Yatırım, Şirket ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, aralarındaki Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ni karşılıklı mutabakat ile derhal sona erdirip, halka arzı durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'nde yer alan halka arzla ilişkin yükümlülüklerini yerine getirilmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hâli, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık, enerji kıtlığı ve benzeri gibi tabi afetler ile toplumsal düzenin sürdürülmesine engel olayların meydana gelmesi.

- Konsorsiyum Lideri veya Şirket tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- Şirket ve iştirakleri ile bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları hakkında payların pazarlanmasını ve halka arzı etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması,
- Toplanan kesin talebin halka arz edilen pay adedinden belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması.

Dağıtım listesinin Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçları doğuran gelişmelerin oluşması hâlinde, halka arza ilişkin takas işlemleri, ancak Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri'nin ortak mutabakatı ile tamamlanacaktır. İşbu paragrafta geçen şekilde Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri arasında mutabakata varılamaması hâlinde söz konusu Halka Arza Aracılık Sözleşmesi feshedilecek ve halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar işbu izahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn madde 8 ve İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği madde 24 uyarınca, işbu İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtası ile derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurul tarafından onaylanır ve İzahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar talep toplama süresi içinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımı yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların fiyatını, değerini, yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahiplerinin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi ve kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Hakkı Kubilay ŞAKAR	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Şahin SEZGİN	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Levent Duru BAŞARAN	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Sedat AKTÜRK	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Eyüp Sabri KOÇAK	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Hasan Yağız DÖNMEZ	Kutup Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

KUTUP
ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 47 D: 21
Mersis No: 0388 1367 5400 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 5000 1367 5400 0001

Kişi	Kurum
Namık Kemal GÖKALP	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin Tarkan AKGÜL	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Engin Emre SEÇEN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hüseyin GÜLER	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Temur KAYHAN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Hümeysra ODABAŞ	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Emirhan BIYIKCI	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Nuri GÖKALP	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Beyza KAHRAMAN	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ali KARAKAŞ	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kasım Dılşat KISABACAK	İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Gökhan ÖZMEN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş YALÇIN	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin ŞERBETCİOĞLU	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin İlkem ERDEM	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Pelin Nida SÜRMELİ	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ege ALTUNIŞIK	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Resul KAYA	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Erkan EREN	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Yılmaz BEBEK	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin 4'üncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in ve/veya Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkarda yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 77.000.000 TL nominal değerli payların,

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde İnto Yatırım tarafından değiştirilecektir.

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

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

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtımcıya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

KUTUP

KUTUP YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Anadoluhisari Cad. Megaport Tower Kat: 41 B-501
Mersis No: 0388 1367 5433 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 01 136 75 11

İNTO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Atıllı Hamur Bulvarı No:3 İçişleri No:188
Ağaçlı My Newwork A.Ş. Şehir / İSTANBUL
Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 992 12 55
Borçlanma V.D. 42 93 36 787 Tic. Sic. No: 27 081
Mersis No: 08975003678700001

- d) **Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

- e) **Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

- f) **Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubunda, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve bu grup için iletilen taleplerin, bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması halinde mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinde bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için iletilen taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda; T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

KUTUP

KUTUP KENAN ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
İstanbul Anadolu Caddesi, Megapol Tower No: 41 D: 7
Versiyon No: 0388 1367 5430 0001 Etiler / Beşiktaş / İZMİR
KARŞIYAKA Y.D. 388 136 7543

Mükerrer taleplerin tespiti amacıyla yapılan kontroller sonucunda başvuru taleplerinin satışa sunulan pay tutarından az olması halinde, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarda 2. talep tutarları da hesaplamada dikkate alınacaktır. Satışa sunulan pay tutarının tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihleri:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, en geç dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyeleri'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Ek satış yapılmayacaktır.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satış yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [●]TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, komisyonlar ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Kurum	Hesap Açma Ücreti *	Sermaye Piyasası	Yatırımcının Başka Aracı	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
-------	---------------------	------------------	--------------------------	------------	---------------	-------

		Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti			
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadı r.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

1 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiş olup İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi" ve "Piyasa Çarpanları Analizi" yöntemleri kullanılmıştır.

Halka arz fiyatının belirlenmesinden nihai olarak Netcad ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri sorumludur.

Fiyat Tespit Raporu'nun ekinde yer alan Sorumluluk Beyanı'nda da yer aldığı üzere İnfo Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'nın 11.04.2019 tarih ve 21/500 sayılı kararı uyarınca SPK'nın 11.04.2019 tarih ve 2019/19 sayılı haftalık bülteninde ilan edilen duyuruya istinaden; SPK'nın ilgili kararında belirtilen niteliklere sahip olduğunu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğunu, izahnamenin bir parçası olan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin, sahip olduğu tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmiştir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat Tespit Raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.gov.tr), Şirket'in internet sitesinde (www.kutupenerji.com) ve Yetkili Kuruluşun (www.infoyatirim.com) internet sitesinde yayımlanacaktır.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından doğrudan Şirket ve mevcut ortakları menfaat sağlayacaktır. Halka arz edilen paylar karşılığında payları oranında Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri fon elde edecektir. Yine mevcut ortaklar, dolaylı yoldan menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek kârlılıktan dolayı ortaklar hem kâr payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sağlayabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer alan tüm yetkili aracı kurumlara talepte bulunmak için başvurabilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece İinfo Yatırım aracılığıyla talepte bulunabilecektir.

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri İinfo Yatırım ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile İinfo Yatırım arasında 05.08.2024 tarihli "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi", 31.07.2025 tarihli "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi'ne Ek Protokol" imzalanmış olup imza tarihinden itibaren 12 (on iki) ay süreyle yürürlükte kalacaktır. Söz konusu, sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmesi veya bu sözleşmede belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması hâlinde kendiliğinden o tarihte sona erer.

Bununla birlikte Şirket, Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" de [•] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum'un hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtım ile ilişkili hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

İNKTUP ENERJİ
KURUM YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Maler Mah. Anadolu Yal. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 136 5436 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İINFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi Bulvarı No: 188
Ağaçlı Mah. Newwork Plaza No: 1 / İSTANBUL
Tel: 0212 704 35 00 Fax: 0212 692 12 75
Bulgurcu Kurumlar V.D. 4750036787 Tic.Sic.No:271081
Mersis No: 0478003678700011

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in izahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının Borsa İstanbul – Ana Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Planlanmamaktadır.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	İş Adresi	Son Üç Yıl İçinde Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Şahin SEZGİN	Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower Blok No: 41 İç Kapı No: 221 Bayraklı / İzmir	Pay Sahibi, Yönetim Kurulu Başkanı/Yönetim Kurulu Üyesi	Pay Sahibi
Levent Duru BAŞARAN		Pay Sahibi, Yönetim Kurulu Başkanı/Yönetim Kurulu Üyesi	Pay Sahibi

KUTUP ENERJİ
KUTUP YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D: 231
Mersis No: 0388 1367 5431 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları da dahil olmak üzere) satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Hakkı Kubilay Şakar, Şahin Sezgin, Levent Duru Başaran ve Sedat Aktürk 30.07.2025 tarihli taahhütleri ile; Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (varsa halka arz edilen kısım hariç), İzahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyecekleri ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacakları ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacakları ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacakları, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacakları veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyecekleri (Şüpheye mahal vermemek adına, günlük alım emri taahhüdü kapsamında halka arz edilen paylardan edinilebilecek olan paylar hariçtir.) doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Günlük Alım Emri Taahhüdü

Halka Arz Eden Pay Sahipleri adına Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı gün dahil olmak üzere 5 işlem günü süreyle (Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi) her gün açılış seansında, halka arz fiyatından, İfo Yatırım aracılığı ile toplamda 4.400.000 adet (Hakkı Kubilay ŞAKAR için 1.386.000 adet, Levent Duru BAŞARAN için 1.386.000 adet, Şahin SEZGİN için 1.386.000 adet ve Sedat AKTÜRK için 242.000 adet) günlük geçerli alım emri girecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında kullanılacak azami kaynak, ortak satış kapsamında elde edilen brüt kaynak kadar olacaktır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler 5 iş günü süreyle sınırlı olup girilen emirler iptal edilemeyecektir.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı, o gün için Borsa'da geçerli taban fiyatın altında kalıyor ise Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nden Hakkı Kubilay ŞAKAR için 1.386.000 adet, Levent Duru BAŞARAN için 1.386.000 adet, Şahin SEZGİN için 1.386.000 adet ve Sedat AKTÜRK için 242.000 adet günlük alım emri girme yükümlülüğü tamamlanmış sayılır.

5 iş günü içinde halka arz fiyatı o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatın üstünde kalıyor ise toplamda 4.400.000 adet günlük alım emri o gün geçerli fiyat aralığının tavanından girilerek o iş günü için Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin alım emri girme yükümlülüğü yerine getirilir.

Günlük Alım Emri Uygulaması boyunca satın alınan Şirket payları, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde (5 iş günü) satışa konu olamayacaktır.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri, aynı zamanda alım emri taahhüdü kapsamında pay alınması hâlinde, alınan payların 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altında satışa sunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu günlük alım emri taahhüdü kapsamında sisteme girilecek en yüksek fiyat, tasarruf sahiplerinde satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatı olacak olup söz konusu halka arz

fiyatının üzerinde alım yapılmayacaktır. Ancak halka arz fiyatının, Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde o gün Borsa'da geçerli tavan fiyatının üstünde kalması durumunda halka arz fiyatının altındaki fiyatlardan alım yapılması mümkün olabilecektir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İzahname'nin 27.3. (b) numaralı bölümünde belirtilen taahhüt sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilmesi gereken taahhüdü de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket, halka arzdan toplam brüt [●] TL (net [●] TL) gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan toplam brüt [●] TL (net [●] TL) gelir elde edecektir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olacağı tahmin edilmektedir.

Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin [●] TL ile [●] TL aralığında olması beklenmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
SPK Kurul Ücreti	[●]	[●]	[●]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler Giderleri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Danışmanlık Ücreti (Vergiler Dahil)	[●]	[●]	[●]
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Rekabet Kurumu	[●]	[●]	[●]
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[●]	[●]	[●]
Diğer	[●]	[●]	[●]
Toplam Maliyet	[●]	[●]	[●]

c) **Mevcut HES ve GES'lerin İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması:** Şirket, net halka arz gelirinin %5 – %15 tutarındaki kısmını, mevcut HES ve GES'lerin gereksinim duyduğu işletme sermayesinin karşılanmasında kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in sahibi olduğu santrallere işletme sermayesi sağlanarak; santrallere yapılacak mal ve hizmet alımlarına ek kaynak sağlanması, devam eden projelerin verimli şekilde yönetilmesi ve uluslararası standartlarda mühendislik hizmetleri sunulması ile Şirket'in yurtiçinde ve yurtdışında rekabet gücünün artırılması için gerekli olan kaynakların sağlanması hedeflenmektedir. Şirket'in santralleri için teknik danışmanlık ve know-how desteği alması, konusunda uzman insan kaynaklarının güçlendirilmesi ve bu konuda aktif pazarlama faaliyetleri yapılması, global ölçekte fuar ve konferanslara katılarak pazarlama faaliyetleri yapılması da güçlendirilecek işletme sermayesi kullanım alanlarından olacaktır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatleri gözeterek kategoriler arasında azami %10 oranında geçiş yapılabilecektir. Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı 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 için de kullanabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat/katılım hesabı 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.

29. SULANMA ETKİSİ

	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		[●]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi (Sermaye Artırımı)		55.000.000 TL
Şirket İçin Halka Arz Maliyeti		[●]
Halka Arz Hasılatı		[●]
Net Hasılat		[●]
Özkaynak (31.03.2025)	4.829.229.612 TL	[●]
Çıkarılmış Sermaye	150.000.000 TL	205.000.000 TL
Pay Başına Defter Değeri	[●]	[●]
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		[●]
Mevcut Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (Pozitif)		[●]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[●]
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi		[●]

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortaklık paylarının halka arzı; mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımları ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Halka arzdan pay alacaklar için % [●] oranında sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●] TL'dir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut ortaklar için %[●] oranında pozitif sulanma etkisi olacak olup 1 TL nominal değerli payı için sulanma etkisinin miktarı [●]TL'dir.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.	Değerleme Hizmetleri

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetim raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahname'de yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in, Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 31.03.2025 dönemine ait konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu www.kutupenerji.com.tr adresinde ve İzahname Ek-3'te yer almaktadır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçisinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
1 Ocak – 31 Aralık 2022, 2023 ve 2024 ile 1 Ocak – 31 Mart 2024	Arsen Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Merkez Mah. Ayazma Cad. Papirus Plaza Kağıthane/İstanbul	Erkan EREN	Olumlu

2022, 2023 ve 2024 yılları ile 31.03.2025 dönemine ait özel bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ilişkin ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Muahsebe Standartları'na ("TMS'lere") uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Tesis Değerleme Raporları

Ünvanı	:	Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.
--------	---	--

Adresi	:	Emniyet Mah. Sınır Sok. No: 17/1 Yenimahalle/Ankara
Telefon	:	0 (312) 467 00 61

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Adresi: Levent, Büyükdere Caddesi, Apa Giz Plaza, Kat: 9, 34330 Şişli/İstanbul

Telefon: +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahname'nin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dâhil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecekt payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye’de yerleşik bulunan (“**Tam Mükellef**”) kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşik bulunmayan (“**Dar Mükellef**”) kişiler ve kurumlar sadece Türkiye’de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye’de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye’de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye’de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye’de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye’de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye’ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye’ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye’de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye’de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye’de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar’a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar’ın BİST’te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL’ye kadar	15
330.000 TL’nin 158.000 TL’si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL’nin 330.000 TL’si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL’nin 800.000 TL’si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’nin 1.200.000 TL’si için 293.000 TL), fazlası	35
4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL’den fazlasının 4.300.000 TL’si için 1.378.000 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu (“**KVK**”) uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30’dur. Borsa

INFO YA KRIM MENTUL
Barberosah, Ilimur Buva
Agang, My Newwork
Tel: 02 700 35 00 fax: 02 700 35 00
Bogor, Kurnia V.D. 8003678
Bogor, Kurnia V.D. 8003678

kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Tasakbank ve MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPK'ya göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar

metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Döviz, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanlığı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi

olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumunca belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

KUTUP ENERJİ
KUTUP ENERJİ LİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Adres: Yen. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 D. 231
Mersis No: 0388 1367 5430 0001 Bayraklı / İZMİR
KARŞIYAKA V.D. 388 136 7543

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Barbaros Mahallesi Bulvarı No: 188
Ağaçlar, My New Work, Etiler / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270031
Tel: 0212 700 31 00 Faks: 0212 692 12 75
Bölge: Kurumlar V.D. 4780136787 Tic. Sic. No: 271051
Mersis No: 0478003678700011

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir. KVK'nın 5/1-e maddesinde belirlenen ve bugüne kadar %75 olarak uygulanan söz konusu oran, KVK'nın 7491 sayılı Kanunla değiştirilen 5/2 maddesinin verdiği yetkiye istinaden, 27.11.2024 tarihli ve 32735 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 9160 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile %50 olarak belirlenmiştir. Değişikliğin yürürlüğe girdiği 27.11.2024 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, ilgili madde kapsamındaki tüm satışlarda, aktife alınma tarihine bakılmaksızın, istisna oranı olarak %50 oranının esas alınması gerekecektir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıya uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

Dar Mükellef kurum, Türkiye’de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75’lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye

piyasa aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlâveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2025

yılı gelirleri için brüt 660.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'dir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyanname verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere KVK'ya eklenen "Yurt içi asgari kurumlar vergisi" başlıklı 32/C maddesi ile kurumlar vergisi mükelleflerinin hesaplayacakları kurumlar vergisinin tespitine yönelik düzenleme yapılmış ve kurumların asgari %10 oranında kurumlar vergisi ödemeleri zorunluluğu getirilmiştir. Düzenleme uyarınca 32'nci ve 32/A maddeleri hükümleri dikkate alınarak hesaplanan kurumlar vergisi, öngörülen bazı indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacaktır. Ayrıca, ihracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranı 5 puan indirimli uygulanır.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans

şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Adalet Mah. Anadolu Cad. Megapol Tower No: 41 İç Kapı No: 221 Bayraklı / İzmir adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet sitesi (www.kutupenerji.com) ile KAP'ta tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.),

2) İhraççı'nın İzahname'de yer alması gereken finansal tabloları.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.03.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan Sorumluluk Beyanı

EK 5: İlgili Gayrimenkul Değerleme Raporları ve Değerleme Kuruluşunun Sorumluluk Beyanı

EK 6: Özmen Yalçın Avukat Ortaklığı tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 7: Fon Kullanım Yeri Raporu