11/44-270

03.03.2023

Akfen Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 02.03.2023 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 340.370.703 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut ortaklardan Akfen Holding A.Ş.'ye ait 340.370.703 TL nominal değerli 340.370.703 adet payın halka arzına ilişkin İzahname'dir.

İzahname'nin onaylanması, İzahname'de 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 İzahname, ortaklığımızın (www.akfenren.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.garantibbvayatirim.com.tr) internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen Holding

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Sok. No:1 34337 İSTANBUL

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
İZNİDİR
1982

03 Mart 2023

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ: 13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: 14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 15
2. ÖZET 17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 41
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 42
5. RİSK FAKTÖRLERİ 45
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 73
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 108
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 165
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 173
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 179
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 198
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 203
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 203
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 208
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 209
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 220
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 220
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 226
19. ANA PAY SAHİPLERİ 228
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 233
21. DİĞER BİLGİLER 237
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 247
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 284
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 293
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 300
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 338
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 340
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 341
29. SULANMA ETKİSİ 342
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 342
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 344
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 344
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 354
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 354
35. EKLER 354

03 Mart 2013

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU ÜYENİN İMZASI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eller Mahallesi Tepecik Yolu

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR		TANIMLAR
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
3Ç2022	:	2022 yılı 3. çeyrek
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları / Dolar	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Acacia	:	Acacia Maden İşletmeleri A.Ş.
Akfen Altyapı Holding	:	Akfen Altyapı Holding A.Ş.
Akfen Çevre ve Su	:	Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş.
Akfen Elektrik Toptan	:	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
Akfen GYO		Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Akfen Holding / Halka Arz Eden Pay Sahibi	:	Akfen Holding A.Ş.
Akfen Holding Grubu	:	Akfen Holding, Akfen Holding'in bağlı ortaklıkları ve Akfen Holding'in iştiraklerinden oluşan şirketler topluluğu
Akfen İnşaat	:	Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş.
Akfen Turizm	:	Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.
AkfenHes	:	Akfenhes Yatırımları ve Enerji Üretim A.Ş.
AkfenRes	:	Akfenres Rüzgar Enerjisi Yatırımları A.Ş.
Akın Ailesi	:	Hamdi Akın, Selim Akın ve Pelin Akın Özalp
Amasya (Boyalı) GES	:	Amasya'da bulunan ve toplamda 11,22 MWp/10,44 MWe kurulu güce sahip olan lisanssız güneş elektrik santralleri olan, Boyalı 1 GES, Boyalı 2 GES, Boyalı 3 GES, Boyalı 4 GES, Boyalı 5 GES, Boyalı 6 GES, Boyalı 7 GES, Boyalı 8 GES, Boyalı 9 GES, Boyalı 10 GES, Boyalı 11 GES ve Boyalı 12 GES
Amasya (Boyalı) GES Şirketleri	:	Her biri ayrı ayrı birer Amasya (Boyalı) GES'i işleten Neptün Enerji A.Ş., Jüpiter Enerji A.Ş., Dalga Enerji A.Ş., Plüton Enerji A.Ş., Uranüs Enerji A.Ş., Zincir Enerji A.Ş., Bahçe Enerji A.Ş., Devir Enerji A.Ş., Hazine Enerji A.Ş., Çekirdek Enerji A.Ş., Ayna Enerji A.Ş. ve Güneş Enerji A.Ş.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
Yetkili İmza Sirküleri Gereği Bir Müdür
Tescil Tarihi: 03 Mart 2021
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Mart 2021

KISALTMALAR		TANIMLAR
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	:	22.12.2022 tarihinde imzalanan Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi ve 03.02.2023 tarihinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
Atık Yönetimi Yönetmeliği	:	02.04.2015 tarihli ve 29314 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
BES	:	Biyokütle Elektrik Santrali
Beyobası Enerji	:	Beyobası Enerji Üretimi A.Ş.
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul A.Ş.
BT Bordo	:	BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı 2019
Çalıkobası HES	:	Giresun ilinde bulunan, HHK Enerji tarafından işletilen ve 18,11 MWm/17,38 MWe kurulu güce sahip, Çalıkobası 1 HES ve Çalıkobası 2 HES'ten oluşan hidroelektrik santrali
Çamlıca Elektrik	:	Çamlıca Elektrik Üretim A.Ş.
Çamlıca III HES	:	Kayseri ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 28,48 MWm/27,62 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
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
Çiçekli HES	:	Artvin ilinde bulunan, 28.12.2022 tarihi öncesinde Şirket'in bağlı ortaklığı olan Kurtal tarafından işletilen ve 6,99 MWm/6,73 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Demirciler HES	:	Denizli ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 8,70 MWm/8,44 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Demirciler RES	:	Osmaniye ilinde bulunan, İmbat tarafından işletilen 23,3 MWm/20,0 MWe kurulu güce sahip rüzgâr elektrik santrali

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	:	14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Denizli GES	:	Denizli'de bulunan ve toplamda 7,42 MWp/6,69 MWe kurulu güce sahip olan lisanssız güneş elektrik santralleri olan Farez GES, Günova GES, Murel GES, Yeşildere GES, Yeşilvadi A GES, Yeşilvadi B GES ve Yeşilvadi C GES
Denizli GES Şirketleri	:	Denizli GES'leri işleten Farez, Günova, Murel, Yeşildere ve Yeşilvadi
Denizli RES	:	Denizli ilinde bulunan, Korda tarafından işletilen 74,8 MWm/66 MWe kurulu güce sahip rüzgâr elektrik santrali
Derbent	:	Derbent Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.
Doğançay HES	:	Sakarya ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 31,61 MWm/30,24 MWe kurulu güce sahip, Doğançay 1 HES ve Doğançay 2 HES'ten oluşan hidroelektrik santrali
Duruk HES	:	Giresun ilinde bulunan, Yeni Duruk tarafından işletilen ve 28,89 MWm/28,28 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
DSİ	:	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
EBRD	:	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (*European Bank for Reconstruction and Development*)
EKF	:	EKF Danmarks Eksportkredit
Elâzığ GES (Lisanssız)	:	Elâzığ'da kurulan ve 0,56 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahip lisanssız elektrik üretimi gerçekleştiren Solentegre GES (Lisanssız) ve 0,56 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahip Karine GES
Elâzığ GES (Lisanssız) Şirketleri	:	Elâzığ GES (Lisanssız)'ları işleten Solentegre ve Radon
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği		09.05.2021 tarihli ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği		12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Elen Enerji	:	Elen Enerji Üretimi Sanayi Ticaret A.Ş.
EPDK	:	Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.

03 Mart 2023

T.C.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

CARA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	:	Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. esas sözleşmesi
ETKB	:	Enerji ve Tabi Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim A.Ş.
EY	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Farez	:	Farez Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
FAVÖK	:	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
Fırıncı GES	:	Malatya ilinde bulunan, İota tarafından işletilen ve 12,97 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahip lisanslı İota M. Fırıncı güneş elektrik santrali
Garanti Bankası	:	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.
Garanti Yatırım / Konsorsiyum Lideri	:	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
GE	:	GE Türkiye ve GE Wind
GE Türkiye	:	General Elektrik Ticaret ve Servis A.Ş.
GE Wind	:	GE Wind Energy GmbH
Gelinkaya HES	:	Erzurum ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 7,08 MWm/6,87 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
GES	:	Güneş elektrik santrali
Grup	:	Akfen Yenilenebilir ve Akfen Yenilenebilir'in bağlı ortaklıklarından oluşan şirketler topluluğu
GSYİH / GYSH	:	Gayri safi yurtiçi hasıla
Günova	:	Günova Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	:	Gigawatt
GWh / GWs	:	Gigawatt saat
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinde Akfen Holding'e ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek olan toplam 340.370.703 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu pay
Hasanoba RES	:	Çanakkale ilinde bulunan, Kovancı tarafından işletilen 51 MWm/51 MWe kurulu güce sahip rüzgar elektrik santrali
HES	:	Hidroelektrik Santrali
HHK Enerji	:	H.H.K Enerji Elektrik Üretim A.Ş.

03 Mart 2022

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
IFC	:	6850 sayılı Milletlerarası Finansman Kurumuna Katılmak İçin Hükümete Salâhiyet Verilmesine Dair Kanun tahtında anıldığı şekliyle Milletlerarası Finansman Kurumu ya da 01.11.1986 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 01.10.1986 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı'nda anıldığı şekliyle Uluslararası Finans Kurumu (*International Finance Corporation*)
Isıder	:	Isıder Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.
İDO	:	İDO İstanbul Deniz Otobüsleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.
İhraççı / Şirket / Akfen Yenilenebilir	:	Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.
İmbat	:	İmbat Enerji A.Ş.
Iota	:	Iota Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İş Bankası	:	Türkiye İş Bankası A.Ş.
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karine GES	:	Elâzığ ilinde bulunan, Radon tarafından işletilen ve 0,56 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş elektrik santrali
Kavakçalı HES	:	Muğla ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 11,45 MWm/11,14 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KfW	:	KfW IPEX-Bank GmbH
Kocalar RES	:	Çanakkale ilinde bulunan, Isıder tarafından işletilen 30,6 MWm/26 MWe kurulu güce sahip rüzgâr elektrik santrali
Korda	:	Korda Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.
Kovancı	:	Kovancı Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.
KPMG	:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kurtal	:	Kurtal Elektrik Üretim A.Ş.
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
kV	:	Kilo volt
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh / kWs	:	Kilowatt saat
Kyoto Protokolü	:	Küresel ısınma ve iklim değişikliği konusunda bağlayıcılık sağlamaya yönelik Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında imzalanan uluslararası anlaşma

03 Mart 2023

KISALTMALAR		TANIMLAR
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
Masanda Turizm	:	Masanda Turizm Yatırımları A.Ş.
MDO		Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş.
Me-Se Enerji	:	Me-Se Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Me-Se GES	:	Konya ilinde bulunan, Me-Se Enerji tarafından işletilen ve 12,10 MWp/9,90 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MT Doğal	:	MT Doğal Enerji Üretim A.Ş.
MT GES	:	Konya ilinde bulunan, MT Doğal tarafından işletilen ve 12,08 MWp/9,98 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
Murel	:	Murel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
MW	:	Megawatt
MWe	:	Megawatt elektrik
MWh / MWs	:	Megawatt saat
MWm	:	Megawatt mekanik
MWp	:	Megawatt tepe (*peak*)
OECD	:	Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü *(Organisation for Economic Co-operation and Development)*
Omicron	:	Omicron Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
Omicron Engil208 GES	:	Van ilinde bulunan, Omicron tarafından işletilen ve 12,10 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
Omicron Erciş GES	:	Van ilinde bulunan, Omicron tarafından işletilen ve 12,09 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
Otluca HES	:	Mersin ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 48,77 MWm/47,70 MWe kurulu güce sahip, Otluca 1 HES, Otluca 2 HES ve Boğuntu HES'ten oluşan hidroelektrik santrali
ÖİB	:	T.C. Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
Pak Enerji	:	Pak Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Paris İklim Anlaşması	:	Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında, iklim değişikliğinin azaltılması, adaptasyon ve finansmanı hakkında 2015 yılında imzalanan, 2016 yılında yürürlüğe giren milletlerarası anlaşma
Pay Devir Sözleşmesi	:	15 [illegible] tarihinde satıcılar olarak EBRD ve IFC ile alıcı olarak [illegible] arasında, EBRD ve IFC'nin Akfen

03 Mart 202[illegible]

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Eski Maltepe Yolu Tepecik Yolu Sok. No:1

KISALTMALAR		TANIMLAR
		Yenilenebilir sermayesinde sahip olduğu tüm payların Akfen Holding'e devredilmesine ilişkin imzalanmış ve yürürlüğe girmiş pay devir sözleşmesi ve ekleri
PSİ	:	PSİ Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.
PSİ Engil207 GES	:	Van ilinde bulunan, PSİ tarafından işletilen ve 12,97 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
PTF	:	Piyasa takas fiyatı
Radon	:	Radon Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
RES	:	Rüzgâr Elektrik Santrali
Santraller	:	Akfen Yenilenebilir'in bağlı ortaklıkları ve/veya iştirakleri tarafından işletilen ve/veya işletilecek olan lisanslı veya lisanssız, GES, RES ve HES'ler de dahil tüm elektrik üretim santralleri
Saraçbendi HES	:	Sivas ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 26,28 MWm/25,49 Mwe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Sarıtepe RES	:	Osmaniye ilinde bulunan, İmbat tarafından işletilen 57,3 MWm/50 Mwe kurulu güce sahip rüzgâr elektrik santrali
Sekiyaka HES	:	Muğla ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 3,53 MWm/3,39 Mwe kurulu güce sahip, Sekiyaka 1 HES ve Sekiyaka 2 HES'ten oluşan hidroelektrik santrali
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sırma HES	:	Aydın ilinde bulunan, Elen Enerji tarafından işletilen ve 6,66 MWm/6 Mwe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Siemens	:	Siemens Gamesa ve Siemens Türkiye
Siemens Gamesa	:	Siemens Gamesa Renewable Energy A/S
Siemens Türkiye	:	Siemens Wind Power Rüzgâr Enerjisi A.Ş.
SKHA	:	Su kullanım hakkı anlaşması
Solentegre	:	Solentegre Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş.
Solentegre GES (Lisanslı)	:	Elâzığ ilinde bulunan, Solentegre tarafından işletilen ve 9,06 MWp/8 Mwe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
Solentegre GES (Lisanssız)	:	Elâzığ ilinde bulunan, Solentegre tarafından işletilen ve 0,56 MWp/0,50 Mwe kurulu güce sahip lisanssız güneş elektrik santrali
SPKn	:	10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

T.C.
9 Mart 2023
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.S.

KISALTMALAR		TANIMLAR
TCDD	:	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	:	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TEK	:	Türkiye Elektrik Kurumu
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TİKAV	:	Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı
TKYB	:	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
TL	:	Türk Lirası
Tokat (Kuşoturağı) GES	:	Tokat'ta bulunan ve toplamda 5,58 MWp/4,95 MWe kurulu güce sahip olan lisanssız güneş elektrik santralleri olan, Kuşoturağı 1 GES, Kuşoturağı 2 GES, Kuşoturağı 3 GES, Kuşoturağı 6 GES ve Kuşoturağı 7 GES
Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri	:	Her biri ayrı ayrı birer Tokat (Kuşoturağı) GES'i işleten Bahçeli Enerji A.Ş., Batıkent Enerji A.Ş., Beysukent Enerji A.Ş., Cihangir Enerji A.Ş. ve Kızılay Enerji A.Ş.
Travelex	:	Travelex Döviz Ticaret Yetkili Müessese Anonim Şirketi
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
TWh / TWs	:	Terawatt saat
UFRS	:	Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
Üçpınar RES	:	Çanakkale ilinde bulunan, Derbent tarafından işletilen 112,2 MWm/99 MWe kurulu güce sahip rüzgâr elektrik santrali
ÜFE	:	Üretici Fiyat Endeksi
Üretim Şirketleri	:	Akfen Yenilenebilir'in elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan ve bilfiil Santraller'i işleten ve/veya işletecek olan tüm bağlı ortaklıkları ve iştirakleri
Vakıfbank	:	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı
Yağmur HES	:	Trabzon ilinde bulunan, BT Bordo tarafından işletilen ve 9,19 MWm/8,95 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik santrali
Yarışma Yönetmeliği	:	13.05.2017 tarih ve 30065 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Rüzgâr veya Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisi Kurmak Üzere Yapılan Önlisans Başvurularına İlişkin Yönetmelik

03 Mart 2023

T.C.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
Yaysun	:	Yaysun Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Yaysun GES (Lisanslı)	:	Konya ilinde bulunan, Yaysun tarafından işletilen ve 12,08 MWp/9,98 MWe kurulu güce sahip lisanslı güneş elektrik santrali
Yaysun GES (Lisanssız)	:	Konya ilinde bulunan, Yaysun tarafından işletilen ve 0,62 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahip lisanssız güneş elektrik santrali
YEK	:	Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	:	Yenilenebilir enerji kaynak alanları
YEKA Yönetmeliği	:	09.10.2016 sayılı ve 29852 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Yönetmeliği
YEKDEM	:	Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	:	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni Doruk	:	Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
Yenilenebilir Enerji Kanunu	:	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
Yeşildere	:	Yeşildere Elektrik Üretim A.Ş.
Yeşilvadi	:	Yeşilvadi Elektrik Üretim A.Ş.
YİD	:	Yap-İşlet-Devret
Ziraat Bankası	:	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.
Zorlu Rüzgâr	:	Zorlu Rüzgar Enerjisi Elektrik Üretimi A.Ş.

T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. EMANET HİZMETLERİ 1863
03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen Holding A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.S.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin SPK'ya hitaben 01.02.2023 tarihli görüş yazısına aşağıda yer verilmektedir:

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

2) Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

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

hususlarının Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alacak Borsa görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir."

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1935

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

YOKTUR.

03 Mart 2023

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

Bu İzahname 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 **Akfen Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Selim Akın** **Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Pelin Akın Özalp** **Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi**	

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Akfen Holding A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Selim Akın** **Görevi: Yönetim Kurulu Başkan Vekili**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Pelin Akın Özalp** **Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi**	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Ali Mert Hasanreisoğlu** **Görevi: Yönetici**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Tarih: 10.02.2023 **Adı Soyadı: Mert Bahçecik** **Görevi: Birim Müdürü**	

03 Mart 2023

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

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Seda Akkuş Tecer **Görevi: İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi**	**Şirket'in 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu**

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Hatice Nesrin Tuncer **Görevi: İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi**	**Şirket'in 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu**

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen Holding A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Akfen Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi
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:** İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No: 3 Çankaya, Ankara
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Şirket; elektrik üretim tesisi kurulması, her türlü kaynaktan enerji üretilmesi, kurulan veya devralınan tesislerin işletmeye alınması, işletilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve dilediği yerden elektrik enerjisi alımı ile iştigal eden, EPDK mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız Santraller'i işleten özel amaçlı şirketler (*special purchase vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı şirketleri olan Üretim Şirketleri vasıtasıyla, bir enerji alım satım platformu niteliğindeki yenilenebilir enerji [illegible] yönetmektedir.

30.09.2022 itibarıyla Şirket'in Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santralleri'nin toplam kurulu gücü 706 MW iken Çiçekli HES' de yaşanan sel felaketinin de etkisi ile Şirket' in Kurtal paylarını devretmesi ile 699-700 MW aralığına gerilemiş olup, bu kurulu gücün %32,7'sine denk gelen 228,75 MW'lık kısmını HES'ler, %17,3'üne denk gelen 121,41 MW'lık kısmını GES'ler ve %49,9'una denk gelen 348,9 MW'lık kısmını ise RES'ler oluşturmaktadır.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektriğin sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ünü YEKDEM kapsamında satmıştır. Santraller'in kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır.

Şirket 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30.09.2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, sırasıyla 502.228 bin TL, 1.023.255 bin TL, 1.291.036 bin TL ve 1.922.754 bin TL gelir elde etmiştir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in portföyünde Üretim Şirketleri tarafından işletilen 12 adet lisanslı hidroelektrik santrali, 8 adet lisanslı ve 27 adet lisanssız olmak üzere toplam 35 adet güneş enerjisi santrali ve 6 adet rüzgâr enerjisi santrali bulunmaktadır. Şirket'in portföyünde bulunan toplam 53 adet elektrik enerjisi üretim santralleri Marmara, Karadeniz, Ege, Akdeniz, Doğu Anadolu, İç Anadolu bölgelerinde yer almaktadır.

- ***HES portföyü***: 30.09.2022 itibarıyla Şirket'in HES'leri Şirket'in toplam kurulu gücünün %32,7'sini oluşturmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 679 GWh, 606 GWh, 453 GWh ve 489 GWh olarak gerçekleşmiştir.
- ***RES portföyü***: 30.09.2022 itibarıyla Şirket'in RES'leri Şirket'in toplam kurulu gücünün %49,9'unu oluşturmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 349 GWh, 976 GWh, 1.050 GWh ve 765 GWh olarak gerçekleşmiştir.
- ***GES portföyü***: 30.09.2022 itibarıyla [illegible] GES'leri Şirket'in toplam kurulu [illegible] %17,3'ünü oluşturmaktadır. [illegible] 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla

03 Mart 2023

toplam üretim 166 GWh, 185 GWh, 203 GWh ve 156 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in Üretim Şirketleri aracılığıyla faaliyet gösterdiği sektör, "Enerji" sektörü kapsamında, "Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi" olarak sınıflandırılmakla birlikte, Şirket'in elektrik üretim portföyü rüzgâr, güneş ve hidroelektrik enerji santrallerinden oluşmaktadır.

Türkiye'de elektrik enerjisi üretimi 2010 ile 2021 yılları arasında 211,21 TWh'dan 334,72 TWh'e yükselmiştir. 2022 yılının ilk 10 ayında özel sektör enerji üreticileri tarafından üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %85'ini oluştururken, yenilenebilir kaynaklarla çalışan santrallerden üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %44'ünü oluşturmuştur. (*https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari, 07.12.2022*)

Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu gücü 2010'dan 2022 yıl sonuna kadar olan 12 yıllık süreçte 49,52 GW'dan 103,8 GW'a ulaşarak iki katından fazlasına çıkmıştır. Türkiye belirtilen dönemde enerji üretimi için kurulu kapasitesini 54,29 GW artırırken, bu artışın 36,84 GW'ı yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynakları gücü 2010-2022 arasındaki periyotta yıllık yaklaşık %10 artış göstermiştir. Hidro, rüzgâr ve güneş enerjisi kurulu gücü 2010 yılında toplam %35 iken, 2022 itibarıyla toplam %50'ye ulaşmıştır. Bu artışın büyük bölümü rüzgar ve güneş enerjisi kurulu gücünde gözlemlenmiştir.

2010 ile 2022 yılları arasında rüzgâr enerjisi kurulu gücü 10,08 GW artış göstermiştir. Son 10 yılda sektörde yapılan rüzgâr enerjisi yatırımları ile 2022 itibarıyla toplam kurulu güç içerisindeki rüzgâr enerjisi payı %11'i geçmiştir. Rüzgâr enerjisi kaynaklarındaki kurulu güç artışına paralel olarak, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki rüzgâr enerjisi payı %9,4'e yükselmiştir.

2015 ile 2022 arasında güneş enerjisi kurulu gücü 9,18 GW artış göstermiştir. 2015 ile 2021 yılları arasında güneş enerjisi kaynaklarından elektrik üretimi 13,7 TWh artış göstermiştir. Güneş enerjisi kaynaklarındaki kurulu güç artışına paralel olarak, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki güneş enerjisi payı %4,1'e yükselmiştir.

03 Mart 2023

2010 ile 2022 arasında hidroelektrik enerji gücü 5,74 GW artış göstermiştir. 2010 ile 2021 yılları arasında hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üretimi 4,7 TWh artış göstermiştir. Sektörde yaşanan hidroelektrik kurulu güç artışının yanında, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki hidroelektrik payı %16,7 olarak gerçekleşmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		2010 yılında kurulu güç bazında kamunun payı %49 iken, 12 yıllık süreçte özel sektör oyuncularına verilen teşvikler (YEKDEM) ve özelleştirmeler sayesinde Türkiye enerji piyasası liberalleşmiştir ve 2022 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'deki elektrik üretiminin kurulu güç bakımından %77'si özel sektör oyuncuları tarafından sağlanmaktadır. Akfen Yenilenebilir sadece yenilenebilir enerji portföye sahip gruplar arasında en büyük 8. gruptur. Akfen Yenilenebilir, 2021 yıl sonu itibarıyla 315 MW kurulu güç ile %100 yenilenebilir şirketler arasında Türkiye'nin en büyük 8. rüzgâr enerjisi portföyüne sahiptir. Akfen Yenilenebilir ayrıca 77,6 MW kurulu kapasitesi ile Türkiye'deki en büyük 2. lisanslı güneş enerjisi portföyüne sahiptir. Akfen Yenilenebilir'in lisansız üretim yapan 23,6 MW kurulu kapasiteye sahip güneş enerjisi santralleri ile beraber güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu kapasitesi 101,3 MW'a ulaşmaktadır. YEKDEM, YEKDEM Yönetmeliği kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin direkt olarak ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan kişilerin bölgelerinde bulundukları görevli tedarik şirketleri aracılığıyla faydalanabileceği bir destekleme mekanizmasıdır. Bu mekanizma sayesinde yenilenebilir kaynakları dayalı enerji üreten santraller, üretmiş oldukları elektriği, spot fiyatlar, ikili anlaşmalarla belirlenen fiyatlar veya usulüne uygun olarak EPDK'ya başvuru yapmak kaydıyla YEKDEM kapsamında belirlenmiş fiyatlar (tarife garantili) üzerinden satabilmektedir. 2018 – 2021 yıllarında ortalama 47,3 ABD Doları olan PTF, 2022 yılında ilk 9 ayda ortalama 133,0 ABD Doları) olup, YEKDEM fiyatlarının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. 2018 ile 2020 yılları arasında görece olarak dolar bazında aynı seviyelerde devam eden PTF, 2021 yılında 2020 yılında göre %39 artarak 55,6 ABD Doları olmuştur. 2022 yılında ise PTF çok yüksek artışlar görülmüş ve %139 artarak ilk 9 ayda ortalama 133,0 ABD doları olmuştur. Şirketler YEKDEM'e veya spot piyasadan satma tercihini her sene başında yıllık olarak seçme hakkına sahiptir.
B.4a	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, 2020 yılı başından günümüze kadar tüm dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı,

2 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Santraller'in ağırlıklı kısmının YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler (örneğin, Mart 2022 itibarıyla uygulamaya konulan, azami uzlaştırma fiyatı düzenlemeleri gibi) olarak sıralanabilir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı Akfen Holding'e aittir. Güncel durumda, Akfen Holding'e ait başlıca, doğrudan 13 adet bağlı ortaklığı, 4 adet iş ortaklığı ve 4 adet finansal yatırımı bulunmaktadır. Akfen Holding'in doğrudan bağlı ortaklıkları, Şirket, Akfen İnşaat, Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş., Akfen Turizm, Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş., Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş., Akfen Çevre ve Su, Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Ticaret A.Ş., Akfen Güneş Enerjisi Yatırımı ve İşletme A.Ş., Zeki Grup İnşaat ve Ticaret A.Ş., Temmuz Yatırım İnşaat A.Ş. ve Ağustos Yatırım İnşaat A.Ş.'tir. Akfen Holding'in iş ortaklıkları ve finansal yatırımları ise; Mersin Uluslararası Limanı, İstanbul Deniz Otobüsleri / MDO, Acacia, Akfen GYO, TAV Yatırım Holding A.Ş., BİZ Madencilik A.Ş., Travelex ve Tepe Akfen Reformer'dır. Akfen Holding Grubu'nun PSA International, IFM Investors (Global InfraCo SP NEUM SLU), Tepe İnşaat A.Ş., İlbak Madencilik, Travelex gibi konusunda deneyimli ulusal ve uluslararası müteşebbislerle ortaklıkları mevcut olup, ayrıca otelcilik alanında Accor Grubu ile işbirliği yapmaktadır. Geçmişte de EBRD, IFC, Aéroports de Paris Group, Souter Investment LLP, Doğuş Holding, TüvSüd, Kardan N.V. ile ortaklıklar yapmıştır. Akfen Holding'in sermayesinin %47,10'u Selim Akın'a, %47,10'u Pelin Akın Özalp'e, %3,29'u Hamdi Akın'a, %2,27'si Akfen Holding'in kendisine [illegible]'ü ise Akfen Turizm'e aittir.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.016.031.947,00 TL olup her biri 1,00 TL değerinde 1.016.031.947 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 203.206.390 adedi A Grubu nama yazılı ve 812.825.557 Adedi B Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı (%100) Akfen Holding'e aittir. Esas Sözleşme uyarınca A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmakta olup; B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. A Grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde sahip olduğu imtiyaz uyarınca, 5 üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 üyesi, 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi, 7 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi, 8 üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 üyesi, 9 üyeden oluşan yönetim kurulunun 4 üyesi ve 10 üyeden oluşan yönetim kurulunun 5 üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir ve her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis etmiştir. Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler tahtında tesis edilmiş olup, bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını, ayrı ayrı kullanabilecektir. Söz konusu pay rehinleri ve intifa hakları, Akfen Holding'in, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almaktadır. Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde ilgili pay rehin ve intifa hakkı sözleşmesi kapsamında bir temerrüt hali gerçekleşmiş olacak, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC de bu halde, rehinli ve intifa hakkına konu paylara ilişkin mali hakları ve yönetsel hakları kullanabilecek, ayrıca bu rehinleri paraya çevirebilecek ve SPKn madde 47 uyarınca bu payları satabilecektir. Bu durumda Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz hakları, sermayedeki pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın, rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
Ticaret Sicil No:
03 Mart 2023
MENKUL KIYMETLER A.S.
Sarıyer/İSTANBUL

			ve/veya İFC ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir. Bu durumda gerekli yasal izin ve işlemlerin ardından: • Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından atanacaktır. • Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır: ○ Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar; ○ Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar. Akfen Holding, A Grubu payların ve B Grubu payların tamamına sahip olup; halka arz öncesinde Şirket genel kurulunda oy haklarının toplamda %100'üne ve yönetim hakimiyetine sahiptir. Akfen Holding'in Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olmasının yanı sıra, Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır. Akfen Holding'in sermayesinin [illegible] ve oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ile hakimi olan nihai gerçek kişiler Selim Akın ve Pelin Akın Özalp'tir. Ancak Selim Akın ve Pelin Akın Özalp'ten hiçbiri, Akfen Holding üzerinde tek başına hakimiyet veya ortaklaşmak yönetim hakimiyetini haiz değildir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Tepecik Yolu
Sok. No:1 34337,
Beşiktaş

B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, stoklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 406 milyon TL, 664 milyon TL, 1.057 milyon TL ve 2.208 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31.12.2019 ile 31.12.2020 tarihleri arasındaki artış oranı %64, 31.12.2020 ile 31.12.2021 tarihleri arasındaki artış oranı %59 ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 tarihleri arasındaki artış oranı %109 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in duran varlıkları; ticari ve diğer alacaklar, finansal yatırımlar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, türev finansal araçlar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3,6 milyar TL, 7,8 milyar TL, 13,5 milyar TL ve 16,5 milyar TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %118 artarak 7,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %74 artarak 13,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında %22 artarak 15,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler, kısa vadeli karşılıklar ve kısa vadeli müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 771 milyon TL, 837 milyon TL, 1.734 milyon TL ve 2.761 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %9 oranında artış gerçekleşmiştir. 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında [illegible] %107 oranında artış gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında %59 artarak 2.761 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, türev finansal araçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş [illegible] yükümlülüklerden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

30.09.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 2,9 milyar TL, 4,8 milyar TL, 7,3 milyar TL ve 8,8 milyar TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %68 oranında artmış, 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %52 oranında artmış ve 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında %20 oranında artmıştır.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2019 tarihinde 311,6 milyon TL iken %786 oranında artış ile 31.12.2020 tarihinde 2.760 milyon TL'ye yükselmiştir. Bir sonraki dönem ise %99 oranında artarak 31.12.2021 tarihinde 5.496 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıl sonuna göre %29 oranında artış ile 7.094 milyon TL olmuştur.

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 959,4 milyon TL, 1.016 milyon TL, 1.016 milyon TL ve 1.016 milyon TL tutarındadır. Şirket'in ödenmiş sermayesinde 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %6 oranında artış meydana gelmiştir. 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında ve 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında ise sabit kalmıştır.

Gelirler, (i) 30.09.2022 tarihinde sona eren dönem için, 30.09.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla 1 milyar TL tutarında ve %110 oranında, artış göstererek, 916,3 milyon TL'den 1.922,7 milyon TL'ye yükselmiştir, (ii) 31.12.2020 tarihinde sona eren dönem için, 31.12.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla 267,8 milyon TL tutarında ve %26 oranında, artış göstererek, 1.023,2 milyon TL'den 1.291,0 milyon TL'ye yükselmiştir ve (iii) 31.12.2020 tarihinde sona eren yıl için, 31.12.2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 521 milyon TL tutarında ve %104 oranında, artış göstererek, 502 milyon TL'den 1,023 milyon TL'ye yükselmiştir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 423 milyon TL olan Satış Maliyeti, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 293 milyon TL tutarında ve %69 oranında artarak, 717 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 418,8 milyon TL olan Satışların Maliyeti, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 187,9 milyon TL tutarında ve %45 oranında artarak, 606,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2019 tarihinde sona eren yıl 232,5 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 186 milyon TL tutarında ve %80 oranında artarak 418,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

03 Mart 2022

30.09.2021 tarihinde sona eren dönem 492,9 milyon TL olan Brüt Kar, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

713 milyon TL tutarında ve %144,6 oranında artarak, 1.206,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 604,5 milyon TL olan Brüt Kar, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 79,9 milyon TL tutarında ve %13 oranında artarak, 684,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2019 tarihinde sona eren dönemde 269,7 milyon TL olan Brüt Kar, 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 334,8 milyon TL tutarında ve %124 oranında artarak, 604,5 milyon TL'ye ulaşmıştır.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 22,1 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 22,6 milyon TL tutarında ve %101,9 oranında artarak, 44,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 25,3 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 7,8 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 33,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 32 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 6,7 milyon TL tutarında ve %21 oranında azalarak, 25,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 26,3 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 25,4 milyon TL tutarında ve %97 oranında artarak, 51,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 26,7 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 28 milyon TL tutarında ve %105 oranında artarak, 54,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 9,8 milyon TL olan Diğer Gelirler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 16,9 milyon TL tutarında ve %173 oranında artarak, 26,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 6,5 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 10,8 milyon TL tutarında ve %166 oranında artarak 17,3 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 80,9 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 69,3 milyon TL tutarında ve %86 oranında azalarak 11,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 17,3 milyon TL olan Diğer Giderler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda [illegible] milyon TL tutarında ve %368 oranında artarak 81 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 91,5 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirlerin ve giderlerin toplamı, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde [illegible] milyon TL tutarında azalarak

ARAN TI YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9,7 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 63,4 milyon TL gider olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin ve giderlerin toplamı, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 2,3 milyon TL tutarında artarak 65,6 milyon TL gidere yükselmiştir. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 251 bin TL olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net giderler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 63,1 milyon TL tutarında azalarak 63,4 milyon TL'lik net gidere gerilemiştir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 61,3 milyon TL olan Finansman Geliri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 627,7 milyon TL tutarında ve %1.025 oranında artarak 688,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 3,8 milyon TL olan Finansman Geliri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 153,3 milyon TL tutarında ve %4.024 oranında artarak 157 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 5 milyon TL olan Finansman Geliri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 1 milyon TL tutarında ve %20 oranında azalarak 4 milyon TL'ye gerilemiştir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 290,2 milyon TL olan Finansman Gideri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 390,8 milyon TL tutarında ve %134 oranında artarak 681,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 837,9 milyon TL olan Finansman Gideri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 324,7 milyon TL tutarında ve %39 oranında azalarak 513,2 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 534,1 milyon TL olan Finansman Gideri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 303,8 milyon TL tutarında ve %57 oranında artarak, 837,9 milyon TL'ye yükselmiştir. 30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 63,9 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 22,0 milyon TL tutarında ve %34,4 oranında azalış kaydedilerek 41,9 milyon TL vergi geliri oluşmuştur. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 68,5 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 63,6 milyon TL tutarında ve %92,8 oranında artış kaydedilerek 132,0 milyon TL net vergi geliri oluşmuştur. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 47,6 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 21 milyon TL tutarında ve %44 oranında artış kaydedilerek 68,5 milyon TL net vergi geliri oluşmuştur. Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 30.09.2023 tarihinde sona eren dönemde 234,7 milyon

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yol
Sokak No: 1 34337

		TL olan Net Dönem Zararı, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 1.015 milyon TL tutarında ve %433 oranında artarak, 1.249,8 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır. 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 304,0 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 708,8 milyon TL tutarında ve %233,1 oranında artarak, 404,7 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır. 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 251,7 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 52,4 milyon TL tutarında ve %21 oranında artarak, 304 milyon TL'ye ulaşmıştır.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İhraççının 30.09.2022 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi - 553.028 milyon TL'dir. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla milyon TL cinsinden net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
A- Toplam Dönen Varlıklar	406.116	664.306	1.057.746	2.208.152
B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	771.423	837.131	1.734.409	2.761.180
A-B Net İşletme Sermayesi	(365.307)	(172.825)	(676.663)	(553.028)

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar hamiline yazılı B Grubu paylardır. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.016.031.947,00 TL kıymetinde olup, tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1,00 TL itibari kıymetinde 1.016.031.947 adet hisseye ayrılmıştır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Satışı yapılacak paylar, pay sahiplerine aşağıdaki ilgili mevzuat uyarınca çeşitli haklar sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı • Oy Hakkı • Yeni Pay Alma Hakkı • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı • İptal Davası Açma Hakkı • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı • Azınlık Hakları • Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 02.08.2021 tarihinde başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahname'nin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 14. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 25.01.2023 tarih ve 2023/10 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politika, halka arzı müteakip

03 Kasım 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi, görüş ve onayına sunulacaktır. Kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, borçluluk durumu, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. İlki (Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamındaki kar dağıtım sınırlamalarına yönelik taahhütlerin ihlali sonucunu doğurmayacak surette) Şirket'te net dağıtılabilir kârın oluştuğu ilk finansal yıla ilişkin olmak üzere, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârı üzerinden Şirket'in nakit akışı, mevcut ve planlanan yatırım harcamaları ve yeni yatırımları ile yatırım stratejisi, her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil dikkate alınarak belirlenecek nakit fazlasının asgari %50'lik bölümünün nakit kâr payı olarak dağıtılması esastır. Bu paragrafta yer alan düzenlemelere tabi olarak ve bu düzenlemelere halel getirmeksizin belirlenen kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

	D—RİSKLER	
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** • Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır. • Üretim Şirketleri'nin önemli Santraller'inden birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir. • Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. • Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile [illegible] işletme, bakım ve servis sözleşmelerini [illegible] süreleri boyunca devam ettirmeyebilir.

03 Mart 2023

			• Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite artırımlarıyla, hibrit yatırımlarıyla ve elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır. • Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. • Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir. • Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Santraller'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir. • 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. • Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • Şirket'in gelecekteki olası satın alımları tamamlanamayabilir veya tamamlanmış bir satın alma beklenen yararı göstermeyebilir.

03 Mart 2023

			konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir. • Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir. • Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz garanti/kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin malvarlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir ve alacaklar üzerindeki temlikler sebebiyle şirketlerin tüm gelirleri, ilgili finansman yükümlülüklerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılabilir. • Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. • Akfen Holding'in ve Akın Ailesi'nin menfaatleri, Şirket menfaatleri veya halka arz eden pay sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir. • Pay Devir Sözleşmesi kapsamında, devir bedeli ödemeleri tamamen gerçekleştirilinceye dek, Akfen Holding, Şirket'e ilişkin olarak EBRD ve IFC'ye karşı birtakım taahhütlerde bulunmuştur. Ayrıca, Akfen Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu payların toplamda %8,55'i üzerinde EBRD lehine ve %7,99'u üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis edilmiştir. Ayrıca Akfen Holding, Pay Devir Sözleşmesi tahtındaki devir bedeli ödeme borçlarına ilişkin olarak Vakıfbank'tan ve Garanti Bankası'ndan kredi kullanmış olup; bu kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, Akfen Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu A Grubu payların tamamı ile, toplam sermayenin %29,95'ine tekabül eden B Grubu payları üzerinde de teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank lehine pay rehni tesis edilmiştir. Akfen Holding'in anılan teminat sözleşmeleri kapsamındaki teminat altına alınmış yükümlülüklerini ifa etmekte temerrüde düşmesi halinde, EBRD ya da IFC, toplamda sermayenin %16,54'üne tekabül eden rehinli ve intifa hakkına konu Şirket paylarına ve teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank da toplamda (imtiyazlı A Grubu payların tamamı dahil) %49,95'üne tekabül eden Şirket paylarına [illegible] ve yönetsel pay sahipliği haklarının [illegible]

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

akfen Holding

MENKUL KIYMETLER A.Ş.

rehinleri paraya çevirebilir. Pay Devir Sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali oluşması durumunda, Şirket yönetim kurulunun oluşumunda ve bazı önemli konularda karar alınmasında Akfen Holding'in, EBRD ve/veya IFC'nin birtakım ilave hak ve yetkilerinin olmasını sağlamaya yönelik taahhütleri de söz konusudur. Bu teminat haklarınilerleyen zamanda Akfen Holding tarafından EBRD ve IFC'ye karşı yükümlülüklerini ifa etmekte temerrüde düşmesi halinde veya Garanti Bankası ve Vakıfbank ile akdetmiş olduğu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali oluşması halinde, Şirket'in pay sahipliği yapısında değişikliğe yol açabilir; Şirket yönetiminde karmaşaya ve karar alma süreçlerinde gecikmelere veya kilitlenmelere sebep olabilir. Garanti Bankası ve Vakıfbank ile akdetmiş olduğu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali oluşması durumunda, Şirket'te kontrol değişikliği meydana gelebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve rüzgâr koşulları dahil) 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.
- YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Santraller için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir.
- Bilgi teknolojileri altyapısı, 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 Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- İletim ve dağıtım şebekesine bağlantısındaki, operasyonel zorluklar, Üretim Şirketleri'nin

		ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. **Diğer Riskler:** • Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. • Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir. • Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk 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 sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. • İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. • 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. • Üretim Şirketleri ve/veya 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.

03 Mart 2023

E—HALKA ARZ

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

Halka arz ortak satışı olarak yapılacağı için Şirket halka arzdan herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam 3.335.632.889 TL Brüt, 3.282.282.979 TL net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 59.689.980 TL, pay başına düşecek maliyetin ise 0,18 TL olması beklenmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Tahmini Maliyet (TL)
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	Şirket	5.027.824
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	296.214
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.016.032
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	1.497.631
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	1.762.128
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	47.282.596
Hukuki Danışmanlık (Tüm Vergiler Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	2.345.701
Enerji Piyasası Çalışması (Pure Energy GmbH) (KDV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	442.954
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	18.900
Toplam Maliyet (TL)		**59.689.980**
Pay Başına Maliyet (TL)		**0,18**

03 Kas 2017

Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu ücret ve maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.

E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır. Halka arz ile Şirket değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın artması, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in, gelecekteki büyümesini finanse etmek için sermaye piyasası araçları ihracıyla banka dışı finansman imkanlarının daha etkin kullanılmasına zemin hazırlanması ile Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi amaçlanmaktadır.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilecek Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket'in EPDK tarafından kendisine sağlanan bir lisansı veya önlisansı olmadığından, EPDK'nın halka arza ilişkin onayı ve ayrıca elektrik üretim veya toptan satış lisanslı ve ön lisanslı bağlı ortaklıklar açısından da Şirket'in halka arzı sebebiyle bunların ortaklık yapılarında meydana gelecek olan dolaylı pay sahipliği değişikliklerine ilişkin olarak da EPDK onayı gerekli değildir. Şirket'in çıkarılmış sermayesinde mevcut ortaklardan Akfen Holding'e ait 340.370.703 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu pay halka arz edilecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından, halka arz edilecek payların mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %33,50'dir. Şirket paylarının halka arzı Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir. Halka arz edilecek toplam 340.370.703 TL nominal değerli payların; • 68.074.141 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a • 68.074.141 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a • 170.185.351 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a • 34.037.070 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Akfen Grubu Çalışanları'na

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.S.

		gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.akfenren.com.tr) ve Konsorsiyum Lideri Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.garantibbvayatirim.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Talep adetleri bir adet ve katları şeklinde olup yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden 2 iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket paylarının halka arzında, Halka Arz Eden Pay Sahibi pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Garanti Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Garanti Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Garanti Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arza bağlantılı bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık

			Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Şirket'e bankacılık ve finans hukuku, sermaye piyasası hukuku, kişisel verilerin korunması mevzuatı da dâhil olmak birtakım hukuki konularda verilen genel danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 2019 ve 2020 finansal yılı tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile 2021 finansal yılı ve 3Ç2022 dönemi finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

		Şirket ile halka arza yönelik Türkiye için elektrik fiyatı projeksiyonu sağlanması hizmeti veren Pure Energy GmbH ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Pure Energy GmbH doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH Şirket ile arasında, 07.06.2021 tarihinde akdedilen halka arza yönelik Türkiye için elektrik fiyatı projeksiyonu sağlanması hizmetine ilişkin sözleşme ile bazı Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'den oluşan bir portföye ilişkin EPİAŞ ve TEİAŞ piyasa yönetim sistemi işlemlerinin Pure Energy GmbH tarafından takibi ve ilgili Santraller'in dengesizlik maliyeti, kesinleşmiş günlük üretim/tüketim sapma tutarı maliyeti, piyasa işletim ücreti maliyeti ve gün öncesi piyasası ve gün içi piyasası arasında oluşacak fiyat farkı maliyetinin sabitlenmesi suretiyle sağlanan elektrik piyasasında dengeleme faaliyetlerine ilişkin 01.08.2018 tarihinden itibaren yürürlükte olan dijital enerji yönetimi sözleşmesi haricinde, herhangi bir anlaşma veya danışmanlık hizmeti ilişkisi bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH, Şirket'e halka arza yönelik sunduğu elektrik piyasası çalışma hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	İhraççı Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin mevcut ortağı, Halka Arz Eden Pay Sahibi Akfen Holding A.Ş.'nin sahip olduğu toplam 340.370.703 TL nominal değerli toplamda 340.370.703 adet B Grubu payı halka arz edilecektir. İhraççı, 06.02.2023 tarihli ve 2023/17 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağına, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya menkul kıymetler otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Halka Arz Eden Pay Sahibi, 06.02.2023 tarih ve 2023/09 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının

		Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.) Halka Arz Eden Pay Sahibi ayrıca, 06.02.2023 tarih ve 2023/09 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi 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**	Halka arz mevcut payların satışı ile gerçekleştirileceği ve sermaye artırımı yapılması planlanmadığı için Şirket paylarında sulanma etkisi hesaplanması gerekmemektedir.

03 Mart 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1992

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen Holding

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	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.

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 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllarının hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Unvanı	:	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (member of Ernst & Young Global Limited)
Sorumlu Denetçi	:	Seda Akkuş Tecer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No 27 Orjin Maslak Daire 54-57-59 Kat 2-3-4 34485 Sarıyer / İstanbul

Şirket'in 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerinin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşu:

Unvanı	:	KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Nesrin Tuncer
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	İş Kuleleri, Kule 3 Kat: 2-9 Levent, 34330, İstanbul

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

Şirket'in 2019 ve 2020 yıllarında bağımsız denetçisi olan Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 2021 yılında da Şirket'in özel bağımsız denetçiliğine devam etmesi değerlendirilmiştir. Aynı zamanda Şirket tarafından, halka arz beklentisi, halka arz takviminin yoğunluğu ve halka arz çalışmalarının getireceği iş yükü de dikkate alınarak, alternatif bağımsız denetçilerle çalışma olanakları da araştırılmış ve Şirket yönetimince yapılan değerlendirmeler sonucunda KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'den halka arz bağlamı da dahil olmak üzere 2021 yılının tamamı için bağımsız denetim hizmeti alınması kararı verilmiştir. Akabinde 3Ç2022 döneminin özel bağımsız denetiminin de KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

tarafından gerçekleştirilmesi kararlaştırılmıştır. Bu sebepten Şirket'in özel bağımsız denetim raporları farklı bağımsız denetim kuruluşları tarafından hazırlanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır:

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide			
VARLIKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**
Dönen Varlıklar	**406.116**	**664.306**	**1.057.746**	**2.208.152**
Nakit ve nakit benzerleri	288.874	524.196	797.952	1.719.152
Ticari alacaklar	51.074	100.914	206.696	455.476
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*51.074*	*100.914*	*206.696*	455.476
Diğer alacaklar	2.197	2.564	5.546	17.385
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*2.197*	*2.564*	*5.546*	17.385
Peşin ödenmiş giderler	26.938	21.498	36.185	11.620
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	1.426	2.278	4.513	1.571
Stoklar	1.063	891	831	-
Diğer dönen varlıklar	34.544	11.965	6.023	2.948
Duran Varlıklar	**3.557.524**	**7.765.796**	**13.510.237**	**16.458.795**
Ticari alacaklar	3.648	3.616	2.183	2.358
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*3.648*	*3.616*	*2.183*	2.358
Diğer alacaklar	5.032	6.831	8.339	14.426
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*5.032*	*6.831*	*8.339*	14.426
Finansal yatırımlar	100	100	100	100
Peşin ödenmiş giderler	108.482	82.629	75.463	86.385
Türev finansal araçlar	-	-	-	88.032
Maddi duran varlıklar	2.754.578	6.868.899	12.787.899	15.651.700
Maddi olmayan duran varlıklar	460.049	494.388	483.294	
Şerefiye	-	*42.463*	*42.463*	*42.463*
Maddi olmayan duran varlıklar	*460.049*	*451.925*	*440.831*	
Kullanım hakkı varlıkları	53.890	69.854	70.889	
Ertelenmiş vergi varlığı	118.421	201.073	37.968	
Diğer duran varlıklar	53.324	38.406	44.102	
Toplam Varlıklar	**3.963.640**	**8.430.102**	**14.567.983**	**18.666.947**

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide			
KAYNAKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**771.433**	**837.131**	**1.734.409**	**2.761.180**

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide			
KAYNAKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**
Kısa vadeli borçlanmalar	401.784	605.610	1.048.276	1.804.263
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	*396.017*	*598.733*	*1.040.060*	*1.796.047*
Finansal kiralamalar	*5.767*	*6.877*	*8.216*	*8.216*
Ticari borçlar	286.367	127.375	178.684	413.829
İlişkili taraflara ticari borçlar	*5.635*	*10.744*	*4.267*	*3.289*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*280.732*	*116.631*	*174.417*	*410.540*
Diğer borçlar	473	7.790	344.553	257.332
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	-	-	*328.998*	*214.522*
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*473*	*7.790*	*15.555*	*42.810*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.137	657	862	1.652
Cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler	2.730	-	-	2.347
Kısa vadeli karşılıklar	52.310	61.952	22.281	14.828
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*2.094*	*1.918*	*2.646*	*5.011*
Diğer kısa vadeli karşılıklar	*50.216*	*60.034*	*19.635*	*9.817*
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	26.622	33.747	139.753	267.029
Uzun vadeli yükümlülükler	**2.880.569**	**4.832.379**	**7.337.487**	**8.811.303**
Uzun vadeli borçlanmalar	2.371.338	3.462.045	5.222.302	6.457.350
Uzun vadeli borçlanmalar	*2.318.609*	*3.379.432*	*5.128.300*	*6.363.348*
Finansal kiralamalar	*54.729*	*82.613*	*94.002*	*94.002*
Türev finansal araçlar	163.172	290.396	324.510	-
Diğer borçlar	199.581	233.744	146	208
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	*199.399*	*233.559*	-	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*182*	*185*	*146*	*208*
Uzun vadeli karşılıklar	94.973	35.915	21.371	18.331
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*4.662*	*5.443*	*9.254*	*16.031*
Diğer uzun vadeli karşılıklar	*90.311*	*30.472*	*12.117*	*2.300*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	49.505	810.279	1.769.158	2.335.414
Özkaynaklar	**311.648**	**2.760.592**	**5.496.087**	**7.094.464**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**313.037**	**2.764.418**	**5.474.413**	**7.072.368**
Ödenmiş sermaye	959.410	1.016.032	1.016.032	1.016.032
Paylara İlişkin Primler	447.478	543.211	543.211	543.211
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	23.451	23.451	23.451	23.451
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	(935)	2.871.293	7.779.662	(1.0[illegible]329
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	-	*2.873.141*	*7.783.332*	*(0.1[illegible]*
Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	*(935)*	*(1.848)*	*(3.670)*	
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	-	(271.593)	(2.953.688)	(5.131.551)

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide			
KAYNAKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**
Riskten korunma kayıpları	-	*(271.393)*	*(2.953.668)*	*(3.131.551)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20.995	20.995	21.041	21.119
Geçmiş yıllar zararları	(887.831)	(1.137.362)	(1.563.366)	(798.519)
Net dönem zararı	(249.531)	(301.609)	408.070	1.246.301
Kontrol gücü olmayan paylar	**(1.389)**	**(3.826)**	**21.674**	**22.095**
Toplam kaynaklar	**3.963.640**	**8.430.102**	**14.567.983**	**18.666.947**

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide				
	01.01-31.12.2019 (bin TL	**01.01-31.12.2020 (bin TL)**	**01.01-31.12.2021 (bin TL)**	**01.01-30.09.2021 (bin TL)**	**01.01-30.09.2022 (bin TL)**
Faaliyetler kar veya zarar kısmı					
Hasılat	502.228	1.025.259	1.391.036	916.324	1.922.754
Satışların maliyeti (-)	(232.518)	(418.757)	(606.615)	(423.373)	(716.666)
Brüt kar	**269.710**	**606.498**	**684.421**	**492.951**	**1.206.088**
Genel yönetim giderleri (-)	(32.033)	(25.302)	(33.110)	(22.190)	(44.812)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	8.755	26.689	34.718	26.340	31.784
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(17.300)	(80.904)	(11.658)	(6.513)	(17.538)
Esas faaliyet karı	**230.132**	**526.981**	**694.371**	**490.588**	**1.195.699**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.272	707	25.473	316	4.342
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(1.523)	(64.081)	(91.143)	(91.143)	-
Finansman geliri/ gideri öncesi faaliyet karı	**229.881**	**463.517**	**628.703**	**399.761**	**1.200.041**
Finansman gelirleri	4.971	3.889	157.093	61.260	688.951
Finansman giderleri (-)	(534.116)	(837.915)	(513.213)	(290.207)	(681.089)
Vergi öncesi zarar	**(299.264)**	**(372.589)**	**272.583**	**170.814**	**1.207.903**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	**47.874**	**68.543**	**132.162**	**63.898**	**41.888**
- Dönem vergi gideri	*(13.346)*	*(196)*	*(1.472)*	*(1.474)*	*(3.920)*
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	*61.120*	*68.737*	*133.634*	*65.372*	*45.808*
Net dönem zararı	**(251.690)**	**(304.046)**	**404.745**	**234.712**	**1.249.791**
Dönem zararının dağılımı					
Ana ortaklık payları	(249.531)	(301.609)	408.070	236.493	1.246.301
Kontrol gücü olmayan paylar	(2.159)	(2.437)	(3.325)	(1.781)	3.490
Hisse başına kazanç					
Faaliyetlerden hisse başına kazanç (tam TL)	(0,27)	(0,30)	0,40	0,23	1,23
Sulandırılmış pay başına kazanç/ (kayıp)	(0,27)	(0,30)	0,40	0,23	1,23
Diğer kapsamlı gelir/(gider) kısmı	**(254)**	**2.600.636**	**2.330.791**	**(709.160)**	**[illegible]**
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	(254)	(912)	(1.822)	(683)	[illegible]
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları/(azalışları)	-	2.873.141	5.022.472	[illegible]	[illegible]
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar					
- Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer kapsamlı gider	-	(271.393)	(2.689.899)	(729.528)	(2.186.668)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**(251.944)**	**2.296.590**	**2.735.496**	**(495.448)**	**1.998.277**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

	Özet Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide				
	01.01-31.12.2019 (bin TL	01.01-31.12.2020 (bin TL)	01.01-31.12.2021 (bin TL)	01.01-30.09.2021 (bin TL)	01.01-30.09.2022 (bin TL)
Toplam kapsamlı gelir(gideri) dağılımı					
Ana ortaklık payları	(249.785)	2.299.027	2.738.821	(693.667)	1.594.887
Kontrol gücü olmayan paylar	(2.159)	(2.437)	(3.325)	(1.782)	3.490

Yatırımcılar, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 numaralı 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 İzahname'nin bütünü kapsamında dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilen Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

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

Santraller'in birden çok üretim ünitesi ile elektrik üretimi gerçekleştirmeleri sebebiyle, bir veya birkaç üretim ünitesinde aynı anda gerçekleşebilecek planlanmamış kesintiler, mekanik arızalar ve benzer nitelikte diğer sorunlar, ilgili Santral'in faaliyetlerinin tümüyle durmasına yol açacak olmasa da, bazı durumlarda ilgili üretim ünitesindeki arıza giderilinceye dek, üretim kapasitesinde 12 saat civarı sürebilecek düşüşler söz konusu olabilir. Santral'de yaşanan planlanmamış kesintiler veya mekanik arızaların üretim ünitelerinden ziyade şalt sahası ve ana güç trafosunda yaşanması halinde söz konusu Santral 3 haftalık bir süreyi bulabilecek geçici süreler için faaliyetlerini durdurmak durumunda kalabilir. Böyle durumlar, Şirket geneli için görece düşük bir yüzdesel etkiye sahip olacak olsa da, ilgili Üretim Şirketi'nin sunulan süreler için azalan elektrik satışından dolayı

Şirket'in gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Üretim Şirketleri'nin enerji santrallerindeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket geneli için görece düşük bir yüzdesel etkiye sahip olacak olsa da, ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Üretim Şirketleri'nin önemli Santraller'inden birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

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

İşbu İzahname tarihi itibariyla Üçpınar RES, toplamda kurulu gücün %16,1'ni oluşturduğundan, bu Santral, Şirket'in kârlılığı açısından görece daha önemli bir Santral'dir ve bu Santral'de yaşanabilecek bu tür bir aksaklık, Şirket'in kârlılığına diğer herhangi bir Santral'e nazaran daha çok etki edebilir.

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

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

Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen Santral'in üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. İnşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan bir zorluk, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve ilgili Santral'in faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, görece düşük bir ihtimal de olsa, Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

RES'lerin ve GES'lerin işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi ilgili Üretim Şirketi'nin Santral'e ilişkin olarak (RES'ler bakımından 10-15 yıllık dönemlere varan) bazı emre amadelik garantilerinden (emre amadelik, bir elektrik santralinin elektrik üretebileceği zaman miktarının, toplam zamana bölünmesi ile bulunan ve santralin işletme performansını gösteren bir parametredir) ve/veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen; özellikle de GES'ler bakımından verilen emre amadelik ve performans garantileri genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Tüm Santraller bakımından ekipmanların emre amadelik veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan

zararları karşılamaması durumunda; ilgili Üretim Şirketi, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Bu durum ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Üretim Şirketleri tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettirmeyebilir.***

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

Birden çok Santral ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Örneğin, ilgili Üretim Şirketleri, RES'lerde Siemens ve GE'den tedarik ettiği türbinleri kullanmaktadır. Birden çok Üretim Şirketi'nin aynı tedarikçiden satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arızalar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tüm benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, birden çok Santral'in işletme performansında, ilgili arıza giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

İlgili Üretim Şirketleri, RES'lerin ve GES'lerin işletilmesi bakımından üçüncü kişilerden işletme hizmetleri almaktadır. GES'ler bakımından yapılan işletme hizmeti sözleşmeleri azami olarak 3'er yıllık sözleşmeler olmakla birlikte, RES'ler bakımından Siemens ve GE ile yapılan sözleşmeler sırasıyla (her bir ilgili sözleşme ile belirtilen başlangıç tarihlerinden itibaren) 15 yıllık ve 10 yıllık süreler için imzalanmıştır. Siemens ve GE, ilgili RES'lerde bulunan türbinlerin periyodik bakımlarını da aynı süreler için üstlenmiştir. İlgili Üretim Şirketleri'nin işletme hizmeti aldığı bu şirketler ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir şirket ile gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, süresi 10 yıllık ve 15 yıllık olan işletme hizmeti sözleşmelerinin ilgili süresinden önce, ilgili hizmet sağlayıcının ilgili Üretim Şirketi'ne karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi gibi haklı sebepler söz konusu olmaksızın, Üretim Şirket'i tarafından 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.

03 Mart 2023

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

5. ***Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite artırımlarıyla, hibrit yatırımlarıyla ve elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik hedefleri ile karşılaşabilir.***

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

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, ilgili Üretim Şirketleri, Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Sarıtepe RES ve Denizli RES için EPDK'ya elektriksel kapasite artışı için başvuruda bulunmuştur. EPDK'dan ilgili projeler için kapasite artışına ilişkin üretim lisansları alınmış olup; orman izni, kamulaştırma ve imar süreçleri devam etmektedir.

Ayrıca bazı Üretim Şirketleri tarafından mevcut santral sahalarına yeni üretim tesisi kurulmasına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut Santraller'e ait lisanstaki kapasiteden (Santral'in lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkân veren hibrit mekanizmasından faydalanılmasına ilişkin birtakım başvurular da yapılmıştır. Denizli RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Üçpınar RES, Sarıtepe RES, Demirciler RES ve Doğançay HES bakımından yardımcı kaynak (güneş enerjisi) başvurularına ilişkin ÇED süreçleri tamamlanmış ve EPDK tarafından üretim lisansı tadilleri gerçekleştirilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Doğançay HES hariç olmak üzere, bu Santrallerin tamamı için kamulaştırma süreçleri devam etmekte olup, imar planları askıya çıkmıştır. Doğançay HES bakımından ise, imar izni alınmasına yönelik olarak ilgili kurum ve kuruluşlardan görüş yazıları temin edilmektedir.

Ilgili Üretim Şirketleri'nin kapasite artışı ve hibrit santrallere ilişkin yukarıda anılan yatırımlarına ilaveten, 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. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, 7 farklı bölgede toplam 320 MWe/660MWh gücünde olmak üzere 7 farklı elektrik depolama tesisi için EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur. Başvuru EPDK tarafından uygun bulunmuş olup, bunlardan 6 bölge için ÇED süreçleri tamamlanmış ve diğer bölge (Van) içinse, ÇED kararı süreçleri işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir. ÇED süreçlerinin tamamlanması akabinde söz konusu kapasiteler tedarik lisansına derç edilecektir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği geçici madde 37 uyarınca, bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde önlisans başvurusunda bulunmaları hâlinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak önlisans başvuruları için de geçerlidir. Söz konusu madde yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tarih 19.11.2022'dir. Dolayısı ile, 19.11.2022 tarihinde lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tüzel kişiler, 19.02.2023 tarihine kadar önlisans başvurusunda bulunurlar ise, müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri önlisans başvuruları için de geçerli olacaktır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, işbu geçici madde 37'ye dayanılarak yukarıda bahsedilen müstakil elektrik depolama tesisi başvuruları kapsamında 6 farklı bölgede toplam 285 MWe kapasite için GES ve RES önlisans başvuruları yapılmıştır.

Ek olarak, 05.07.2022 tarihinde EPKn'nın 7. maddesine eklenen 11. fıkra uyarınca, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı talep eden rüzgar ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, talebin elektrik depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu kapsamda kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması ve TEİAŞ ya da

dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir. Bu çerçevede, işbu İzahname tarihi itibarıyla 12 farklı üretim tesisi için (Eskişehir, Malatya, Samsun, Tekirdağ, Bursa, Adıyaman, Van, Çankırı, Gümüşhane'de olmak üzere toplam 833 MW gücünde 9 adet depolamalı RES; Konya'da toplam 70 Mw kapasiteli 3 adet depolamalı GES başvurusu olmak üzere) toplam 903 MWe kapasitede depolamalı elektrik üretim tesisisi için EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur.

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

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgünü maliyetindeki artışlar ilgili Üretim Şirketi'nin söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir. Buna ek olarak, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı yeni projelerin geliştirilmesine itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak, bazı projelerin gerçekleştirilmesini engelleyebilir veya geciktirebilir. İlgili Üretim Şirketi'nin izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, ilgili Üretim Şirketi'nin proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir. 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 bulundurulduğunda, yeni santraller için uygun sahalar bulmak gidererek zorlaşabilir. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, tespit edilen sahalar için inşaat izni alınamaması, bu iznin alındığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; ilgili Şirket, Üretim Şirketleri'nin ilgili yeni yatırımlardan olan beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket'in yeni yatırımlar yapmak suretiyle büyüme hedefleriyle olumsuz etkileyebilir.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Şirket'in bağlı ortaklıkları aracılığıyla gerçekleştirilen 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. Benzer şekilde Akfen Elektrik Toptan tarafından toptan satış faaliyetleri de tedarik lisansı niteliğindeki "toptan satış" lisansına istinaden yerine getirilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla her bir ilgili Üretim Şirketi ve Akfen Elektrik Toptan, faaliyetlerinin gerektirdiği 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 lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisansların mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir.

Santralleri işleten ilgili Üretim Şirketleri ve/veya toptan satış faaliyetleri bakımından Akfen Elektrik Toptan tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından söz konusu Üretim Şirketleri'ne, Akfen Elektrik Toptan'a 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 ya da toptan satış faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir. Elektrik üretim lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Santraller'de elektrik üretimi faaliyetleri ya da toptan satış lisansı yürürlükte olmaksızın Akfen Elektrik Toptan'ın elektrik toptan satışı faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Bunlara ek olarak, Üretim Şirketleri'nin ve/veya Akfen Elektrik Toptan'ın sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Üretim Şirketleri'nin veya Akfen Elektrik Toptan'ın lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Üretim Şirketleri'nin veya Akfen Elektrik Toptan'ın idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

Ayrıca Şirket, devlet ile yaptığı sözleşmesel ilişkilerden doğan, devlet tarafından veya kanunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir. Örneğin; HES'lerden elektrik üretebilmek için DSİ ile SKHA imzalanması gerekmektedir. DSİ, ilgili Üretim Şirketi'nin SKHA'dan kaynaklanan yükümlülüklerine uymaması durumlarında, ilgili SKHA'ları feshedebilir. Bir SKHA'nın feshi, ilgili Üretim Şirketi'nin ilgili HES'teki faaliyetlerini sonlandırmasını 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 çalışmasına veya tam kapasiteyle çalışmasına engel olabilir. Ayrıca Üretim Şirketleri, DSİ'nin veya diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi HES'lere su sağlamak için kullanılan ekipmanlar üzerinde doğrudan kontrol

03 Mart 20

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Üretim Şirketleri, 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, Üretim Şirketleri'nin HES'lerinin yeterli miktarda suya ulaşamamasına neden olabilir.

Ayrıca Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini 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 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 Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

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 Üretim Şirketleri aracılığıyla işlettiği çok sayıda Santral'in bulunduğu göz önüne alındığında, yukarıda anılan durumların Şirket'in geneli için etkisini görece az olacağı savunulabilir; ancak yine de yukarıdaki durumların herhangi biri ilgili Üretim Şirketleri'nin, Akfen Elektrik Toptan'ın 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. ***Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.***

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23'tür. 2023 yılına ilişkin kurum kazançları için ise işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde bu oran %20 olarak uygulanacaktır.

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

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

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

Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde Şirket'e ve Üretim Şirketleri'ne karşı gelecekte yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e ve Üretim Şirketleri'ne karşı icra edilebilir. Şirket veya bağlı ortaklıkları, müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Üretim Şirketleri, 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, Üretim Şirketleri'nin varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin taraf olduğu sözleşmeler kapsamında uyuşmazlık çözüm mekanizması olarak, tahkim yerinin Londra olarak öngörüldüğü birtakım tahkim klozları yer almaktadır. Şirket veya Üretim Şirketleri tarafından bu şekilde tahkim klozu içeren sözleşmeler kapsamında uyuşmazlıklara taraf olunması ve bu uyuşmazlıkların Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhinde sonuçlanması gibi durumlarda, Şirket veya ilgili Üretim Şirketi, yüksek meblağlarda tahkim masrafları yapmak zorunda kalabilir.

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

9. ***Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir.***

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

Özellikle de, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin taraf oldukları finansman ve diğer sözleşmeleri kapsamında, Şirket ve kredi alan Üretim Şirketleri'nin, yolsuzlukla mücadele, uluslararası yaptırımlar, kara para aklamanın önlenmesi ve çevresel ve sosyal konular ile ilgili olarak, bunlara ilişkin tüm mevzuatın yanı sıra Dünya Bankası, Avrupa Yatırım Bankası gibi

03 Mod 2023
AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

uluslararası finansal kuruluşların bu hususlardaki prosedürleri, yayınları ve kılavuzları, EBRD ve IFC'nin bu konulardaki politikaları ve prensipleri, Ekvator prensipleri (*Ekvator prensipleri, finans sektörünün, proje finansmanında, sosyal sorumluluk ve çevre riskinin yönetilmesi konusunda emsal olarak kabul ettiği prensipleridir*) gibi, uluslararası kabul görmüş ilke, standart ve uyum politikalarına da uygun davranacakları ve Santraller'in işletiminde bu kurallara uyulacağı yönünde detaylı ve kapsamlı beyan ve taahhütleri söz konusudur. Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, ilgili kredi alan Üretim Şirketleri bakımından uyulması gereken detaylı çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Üretim Şirketleri, RES ve GES'lerin işletiminde üçüncü kişi hizmet sağlayıcılardan işletme hizmeti aldığı için, her ne kadar her bir ilgili işletme ve bakım hizmeti sözleşmesi tahtında Şirket'in bu konularda uyguladığı tüm kural, ilke ve standartları içeren hükümler/ekler yer alsa da ve ilgili hizmet sağlayıcı şirketler bu kuralların uygun davranacaklarını taahhüt etseler de, Santraller'in işletimi sırasında bu kural, ilke ve standartların, ilgili sözleşme taraflarınca ihlal edilmesi, Santraller'in bir süre için bu kurallara uygun işletilmemesi sonucunun doğmasına yol açabilir ve bu durum, ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesine sebep olabilir.

İş Kanunu uyarınca ilgili Üretim Şirketleri ayrıca, Santraller'in güvenlik hizmetleri, bakımı ve diğer santrallerin inşaat ihtiyaçları gibi Üretim Şirketleri'nin ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için hizmet aldıkları alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Üretim Şirketleri adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Üretim Şirketleri alt yüklenici'yle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Üretim Şirketleri'nin alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, ilgili Üretim Şirketleri'ni yükümlülük altına sokabilir veya davalara muruz bırakabilir.

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

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

10. 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 ve/veya Üretim Şirketleri'nin yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya [illegible] sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 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.

Üretim Şirketleri'nin Santralleri'nin 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 Pazarcık merkezli 7,7 büyüklüğünde olduğu açıklanan deprem neticesinde Santraller'den herhangi birinde önemli bir olumsuzluk yaşanmamıştır), fay hattı üzerinde veya yakınında bulunan Santraller bakımından, meydana gelebilecek depremlerin de ilgili Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkileri söz konusu olabilir.

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

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

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

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

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket ve/veya ilgili Üretim Şirketi, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket ve/veya ilgili Üretim Şirketi, mevcut durumu muhafaza edebilmek için yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, ilgili Üretim Şirketi'nin 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 Üretim Şirketleri'nin doğrudan zararına ek olarak, ilgili Üretim Şirketi'nin herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiğinde, Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı borçlarının doğabilir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
okfen
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

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

12. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, Santraller'in işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut santrallerini işletme veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

13. Şirket'in gelecekteki olası satın almaları tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu, Şirket'in karlılığını azaltabilir.

Şirket büyüme stratejileri çerçevesinde satın alım fırsatlarını değerlendirmek için bir proje ve geliştirme ekibi kurmuş olup; bu ekip ile Şirket'in yatırım kriterlerine uyan yurtiçindeki ve yurtdışındaki fırsatlar için piyasayı sürekli takip etmektedir. Şirket yapacağı satın alımlardan yeterli fayda görmeyebilir, satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir.

14. 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 fonlarına maliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Buna ek olarak, Santraller için ilgili YEKDEM sürelerinin dolması sonrasında Şirket'in nakit akışında azalmalar meydana gelebilecek olup; söz konusu azalmalar, Şirket'in gelecekteki yatırımlarına ilişkin olarak yeni fon bulma ve yeni yatırım yapma kapasitesini ve mevcut finansmanları geri ödeme kabiliyetini azaltabilecektir.

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

15. Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Üretim Şirketleri'nin ABD Doları ve Avro cinsinden borçları bulunmaktadır. Üretim Şirketleri'nin döviz borçluluğu olmasına rağmen, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin

operasyonları ve raporlamaları Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Üretim Şirketleri'nin gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Dolarına endeksli olsa da, özellikle santrallerin YEKDEM dönemleri sona erdikten sonra, gelirlerin TL bazında olması muhtemeldir. Ayrıca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mali 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 ve Üretim Şirketleri'nin kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Üretim Şirketleri'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, Üretim Şirketleri'nin faiz riskleri ve kur riskleri söz konusu olabilmektedir.

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

16. Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin birbirleri için sağladıkları çapraz garanti/kefaletlere başvurulmasına sebep olabilir, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mal varlıkları üzerindeki teminatların paraya çevrilmesine yol açabilir ve alacaklar üzerindeki temlikler sebebiyle şirketlerin tüm gelirleri, ilgili finansman yükümlülüklerinin geri ödenmesi amacıyla kullanılabilir.

Üretim Şirketleri tarafından gerçekleştirilen projelerin finansmanının sağlanması amacıyla ilgili Üretim Şirketleri ile çeşitli bankalar arasında proje finansmanı sözleşmeleri akdedilmiştir. Anılan proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, kredi alan Üretim Şirketi dışında, Şirket ve diğer bazı Üretim Şirketleri de garanti/kefalet vermişlerdir.

Aynı finansman sözleşmeleri paketi kapsamında kredi kullanan tüm Üretim Şirketleri, ilgili şirketlerin farklı üretim ve kârlılık karakteristiğine uygun olacak şekilde aynı kredi paketine dahil edilerek uzun vadeli finansman için daha güçlü bir nakit akışı yapısı oluşturmuş ve bu kapsamda genellikle birbirlerinin kredi borçlarına kredi vadesi süresince garantör olmuşlardır. Akfen Holding ve/veya Şirket'in de kredi alan Üretim Şirketleri'ne garantörlüğü bulunmaktadır. Bununla birlikte, finansman sözleşmelerinin bir kısmı bakımından Akfen Holding ve/veya Şirket tarafından verilen garanti taahhütlerinin büyük kısmı, kredi vadesinin tamamı süresince değil, sözleşmeler ile düzenlenen ilgili garanti sona erme tarihlerine kadar yürürlüktedir. Garanti sona erme tarihleri çoğu sözleşme bakımından, Akfen Holding için, ilgili kredi alan Üretim Şirketleri'nce inşa edilen Santraller'in ETKB kabullerinin yapıldığı tarihe ve Şirket için, ilgili Santraller'in proje tamamlamalarının gerçekleştiği ve anapara ödemelerinin belirli bir kısmının ödenmiş olduğu tarihe tekabül etmektedir. 03 Haz 2013

Her ne kadar kredilerin büyük bir kısmı bakımından Akfen Holding ve/veya Şirket tarafından verilen garanti taahhütleri belirli koşulların gerçekleşmesi üzerine sona erecek olsa da, finansman sözleşmeleri kapsamında aynı zamanda, Akfen Holding, Şirket ve sözleşmeye konu tüm Üretim Şirketleri, tüm kredi borçları tamamen sona erinceye dek, Üretim Şirketleri'nin herhangi birinden olan herhangi bir alacağını (ancak, kâr payı alacakları ve (varsa) proje şirketleri arasında yapılacak olan grup-içi kredi ödemeleri hariç) diğerlerinden talep etmemeyi, kendilerinin bu şirketlerin herhangi birinden olan alacaklarının, kredi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

verenlerin alacaklarına nazaran tali (ardıl, ikincil) nitelikte olduğunu da kabul ve taahhüt etmektedirler. Söz konusu ardıl (ikincil) alacaklar, anılan kredilerin teminatını oluşturmak üzere teminat amacıyla ilgili kredi sağlayan bankalara temlik etmiştir.

Yine, 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, bazı Üretim Şirketleri'nin EPİAŞ'a kaydından kaynaklanan her türlü alacaklarının da belirli meblağlara kadar olan kısımları, 10 yıl süre ile ilgili kredi sağlayan bankalara devredilmiştir. İlaveten anılan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, bazı Santraller üzerinde de anılan bankalar lehine taşınır rehinleri ve ipotekler tesis edilmiştir. İzahnamenin tarihi itibarıyla Üretim Şirketleri tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Şirket tarafından da, ilgili kredi sözleşmelerine ilişkin olarak, proje finansmanı kredisi kullanan Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde sahip olunan payların tamamı üzerinde kredi sağlayan bankalar lehine rehin ve/veya intifa hakları tesis edilmiştir.

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

Finansman sözleşmeleri kapsamında, kredi vadesi süresince ilgili Üretim Şirketleri 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. Üretim Şirketleri finansman sözleşmelerinin büyük kısmında, YEKDEM süresi boyunca belirli bir borç servisi karşılama oranını ve YEKDEM süresinin sona ermesinden sonra ise, (YEKDEM süresince sağlanması gereken orandan daha yüksek bir seviyede) başka bir borç servisi karşılama oranını sağlamayı taahhüt etmektedir.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında ayrıca, Üretim Şirketleri'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 adlandırılmakta ve nakit süpürümü sebebiyle zorunlu erken ödemelerin tutarlarının, hesaplarda bakiye kalan tutarların ne kadarlık bir oranına tekabül edeceği, genel olarak finansmana konu Santral'in YEKDEM süresinin sona erip ermediğine bağlı olarak değişiklik göstermektedir.

03 Mart 2023

Bu aktarımların tamamı ve nakit süpürümü sebebiyle zorunlu erken ödemeler de gerçekleştikten sonra, eğer ilgili Üretim Şirketi'nin gelir hesaplarında bakiye kalmışsa ve ilgili Üretim Şirketi bakımından, sözleşmeler ile belirtilen nakit ve/veya kâr payı dağıtımı koşulları da gerçekleşmişse, Üretim Şirketleri söz konusu bakiye tutarları nakit ve/veya kâr payı dağıtımında kullanabilmektedir. Kredi alan Üretim Şirketleri'nin nakit ve/veya kâr payı dağıtabilmek için sağlaması gereken koşullar arasında, ilgili Santraller'deki üretim birimleri

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

için geçici kabul işlemlerinin sağlanmasından itibaren 12 aydan fazla süre geçmiş olması, ilk anapara geri ödemelerinin faaliyet gelirleri ile yapılmış olması, projelerin tamamlanmasına ilişkin öngörülen tüm koşulların gerçekleşmiş olması, belirli borç servisi karşılama oranlarının sağlanmış olması, devam eden bir temerrüt hali gerçekleşmemiş ve söz konusu nakit ve/veya kâr payı dağıtımı neticesinde de gerçekleşmeyecek olması, sözleşme kapsamında gerekli rezerv tutarlarının ilgili hesaplara aktarılmış olması, zorunlu erken ödemelerin ve nakit süpürümü işlemlerinin yerine getirilmiş olması gibi şartların da sağlanmış olması gerekmektedir.

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, Üretim Şirketleri'nin kredi verenleri henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri, ipotekler ve taşınır 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 ve intifa hakları bakımından, herhangi bir temerrüt hali meydana gelmediği sürece, rehinli veya intifa hakkına konu paylara ilişkin tüm haklar, pay sahibi olarak Akfen Yenilenebilir tarafından kullanılabilmekle birlikte, pay rehin ve/veya intifa hakkı sözleşmeleri uyarınca, herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi durumunda, rehne ve/veya intifa hakkına 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 Üretim Şirketleri'nin üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Pay rehinlerinin nakde çevrilecek olması halinde, ilgili Üretim Şirketleri'nin sermayesinde Şirket tarafından sahip olunan payların üçüncü kişilere devredilmesine yol açabilir.

Kredi sözleşmeleri kapsamındaki kredi verenler dahil olmak üzere Şirket'in veya ilgili Üretim Şirketleri'nin kredi verenlerinin söz konusu diğer sözleşmeler kapsamındaki kredileri geri çağırmaları halinde Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının söz konusu tutarları tamamıyla geri ödemeye ve/veya ilgili Üretim Şirketleri'nin ödemek zorunda olduğu diğer borçlarını karşılamaya yeterli olacağı konusunda garanti verememektedir. Ayrıca, Şirket'in veya ilgili Üretim Şirketleri'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. Üretim Şirketleri'nin proje finansmanı sözleşmelerinin bir kısmında, söz konusu bankaların anılan kredi sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi halinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtildiği şekilde bir lisansa müdahale (*step-in*) hakkı olduğu düzenlenmektedir. Bu sözleşmeler anılan kredi sözleşmeleri tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, ilgili bankalar EPDK'ya başvurarak anılan lisansa müdahale (*step-in*) haklarını icra edebilirler ve ilgili Üretim Şirketleri'nin sahip oldukları lisanslar bu şekilde iptal edilebilir.

Kredi sözleşmelerinin bir kısmı aynı zamanda, çapraz temerrüt hükümleri içermektedir. Çapraz temerrüt hükümleri uyarınca, anılan sözleşme taraflarından herhangi birinin, ilgili kredi ile ilgili olsun veya olmasın, başka bir kredi sözleşmesi tahtındaki temerrüt hali, bu sözleşmelerde de temerrüt hali doğmasına sebep olabilecektir. Bununla birlikte, temerrüde düşülen borçluluğun Akfen Holding açısından ve Şirket açısından ilgili sözleşmeler ile belirtilen eşikleri aşmaması ve söz konusu temerrüdün ilgili proje finansmanı sözleşmesi bakımından esaslı bir olumsuz etki yaratmaması halinde, çapraz temerrüt sebebiyle bu sözleşmeler açısından temerrüt hali söz konusu olmayacağına ilişkin düzenlemeler de söz konusudur.

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

17. Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Örneğin Şirket, Akfen Holding'den hukuk, mali işler, iş geliştirme ve kurumsal iletişim ve bilgi işlem-SAP destek hizmetleri almaktadır ve aldığı bu hizmetleri de kendi bağlı ortaklıklarına yansıtmaktadır. SPK 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.

18. Akfen Holding'in ve Akın Ailesinin menfaatleri, Şirket menfaatleri veya halka arz eden pay sahiplerinin menfaatleri ile bağdaşmayabilir.

Halka arz öncesinde Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı Akfen Holding'e aittir. Halka arz sonrasında da Akfen Holding'in, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Şirket'in yönetim kurulunun bazı üyeleri, Akfen Holding nezdinde üst düzey yönetici ve/veya yönetim kurulu üyesi ve/veya pay sahibi olmaya devam edecektir. Gelecekte Akfen Holding ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca, Akfen Holding, dolaylı olarak Akın Ailesi üyeleri tarafından kontrol edilmekte olup; gelecekte Akın Ailesi üyeleri arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Akfen Holding yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Akfen Holding Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece, Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıyabilecektir.

Buna ilaveten, Akfen Holding, Şirketin çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

19. Pay Devir Sözleşmesi kapsamında, devir bedeli ödemeleri tamamen gerçekleştirilinceye dek, Akfen Holding, Şirket'e ilişkin olarak EBRD ve IFC'ye karşı birtakım taahhütlerde bulunmuştur. Ayrıca, Akfen Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu payların toplamda %8,55'i üzerinde EBRD lehine ve %7,99'u üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis edilmiştir. Ayrıca Akfen Holding, Pay Devir Sözleşmesi tahtındaki devir bedeli ödeme borçlarına ilişkin olarak Vakıfbank'tan ve Garanti Bankası'ndan kredi kullanmış olup; bu kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, Akfen Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu A Grubu payların tamamı ile, toplam sermayenin %29,85'ini teşkil eden B Grubu payları üzerinde de teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank lehine pay rehni tesis edilmiştir. Akfen Holding'in anılan teminat sözleşmeleri kapsamındaki

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
akfen HOLDING
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

teminat altına alınmış yükümlülüklerini ifa etmekte temerrüde düşmesi halinde, EBRD ve/veya IFC, toplamda sermayenin %16,54'üne tekabül eden rehinli ve intifa hakkına konu Şirket paylarına ve teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank da toplamda (imtiyazlı A Grubu payların tamamı dahil) %49,95'üne tekabül eden Şirket paylarına ilişkin mali ve yönetsel pay sahipliği haklarını kullanabilir, rehinleri paraya çevirebilir. Pay Devir Sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali oluşması durumunda, Şirket yönetim kurulunun oluşumunda ve bazı önemli konularda karar alınmasında Akfen Holding'in, EBRD ve/veya IFC'nin birtakım ilave hak ve yetkilerinin olmasını sağlamaya yönelik taahhütleri de söz konusudur. Bu teminat hakları, ilerleyen zamanda Akfen Holding tarafından EBRD ve IFC'ye karşı yükümlülüklerini ifa etmekte temerrüde düşmesi halinde veya Garanti Bankası ve Vakıfbank ile akdetmiş olduğu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali oluşması halinde, Şirket'in pay sahipliği yapısında değişikliğe yol açabilir; Şirket yönetiminde karmaşaya ve karar alma süreçlerinde gecikmelere veya kilitlenmelere sebep olabilir. Garanti Bankası ve Vakıfbank ile akdetmiş olduğu kredi sözleşmesi çerçevesinde bir temerrüt hali oluşması durumunda, Şirket'te kontrol değişikliği meydana gelebilir.

15.12.2022 tarihinde, Şirket'in sermayesinde (i) EBRD'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %17,10'una tekabül eden paylar ile (ii) IFC'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %15,99'una tekabül eden payların Akfen Holding'e devredilmesine ilişkin olarak bir Pay Devir Sözleşmesi akdedilmiştir.

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesinin bir ön şartı olarak düzenlenen Rekabet Kurulu onayı, 06.01.2023 tarihinde alınmış; akabinde anılan pay devirleri 18.01.2023 tarihinde gerçekleştirilmiş ve Akfen Holding, Şirket'in paylarının tamamının sahibi olmuştur.

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca Akfen Holding, prensip olarak, pay devir bedeli ödemelerini EBRD ve IFC'ye 3'er taksitte ödeyecektir. Devir bedeli birinci taksitleri, toplam devir bedelinin %50'sine tekabül edecek şekilde ve pay devirlerinin gerçekleştiği tarihte EBRD ve IFC'ye ödenmiştir. Devir bedeli ikinci taksitleri, toplam devir bedelinin %25'i üzerine yıllık %6 oranında faiz işletilecek şekilde, pay devirlerini takip eden 12 aylık sürenin sonunda ödenecektir. Devir bedeli üçüncü taksitleri ise, toplam devir bedelinin geri kalan %25'i üzerine, yine yıllık %6 oranında faiz işletilecek şekilde, pay devirlerini takip eden 18 aylık sürenin sonunda ödenecektir. Devir bedeli taksit ödemelerinin bu tarihlerde yapılmaması durumunda, ödenmeyen tutarlar üzerinde (yıllık %6 oranındaki akdi faize ilaveten) yıllık %5 oranında temerrüt faizi işleyecektir.

Ayrıca, pay devirlerinin gerçekleştiği 18.01.2023 tarihinden itibaren 18 aylık süre boyunca üçüncü bir kişi ile akdedilen bir satış işleminde veya Şirket paylarının bir borsada halka arzında, Akfen Holding'in Şirket paylarını, Pay Devir Sözleşmesi ile belirlenen bir değerleme tutarından daha yüksek bir değerlemeye dayalı olarak hesaplanan bir satın alım bedeli karşılığında satması durumunda, Akfen Holding, satın alım bedelinde dikkate alınan söz konusu daha yüksek değerleme tutarı ile Pay Devir Sözleşmesinde belirtilen değerleme tutarı arasındaki farka dayalı olarak Pay Devir Sözleşmesi ile belirlenen bir formüle göre hesaplanacak olan yukarı yönlü paylaşım tutarını da, yine Pay Devir Sözleşmesinde belirlenen koşullara tabi olarak EBRD ve IFC'ye ödemeyi taahhüt etmiştir.

Pay Devir Sözleşmesi tahtında, üçüncü taksit vadesi gelmeden önce gerçekleşebilecek bazı önemli mal varlığı satışları ya da Akfen Holding tarafından, yukarıda yukarı yönlü paylaşım bakımından açıklananlar ile grup-içi ivazsız devirler dışında bir hisse satışı yapılması hallerinde, devir bedelinin taksit vadeleri beklenmeden zorunlu olarak erken ödenmesinin gerekebileceği ya da Akfen Holding'in tüm devir bedeli tutarlarını ihtiyari olarak erken (tamamını) ödeyebileceği bazı istisnai haller de düzenleme altına alınmıştır.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Pay Devir Sözleşmesi kapsamında, devir bedeli ödemeleri tamamen gerçekleştirilinceye dek, Akfen Holding, Şirket'e ilişkin olarak EBRD ve IFC'ye karşı birtakım taahhütlerde bulunmuştur. Buna göre, Akfen Holding tarafından EBRD'ye ve IFC'ye karşı yükümlü olunan tüm devir bedeli ve faiz ödemeleri yerine getirilmeden Akfen Holding, Şirket'ten ilişkili taraflarına çeşitli suretlerde fon çıkışı yapılmasını önlemeye yönelik birtakım taahhütlerin yanı sıra, kâr payı dağıtımlarına ilişkin şu taahhütte bulunmuştur: EBRD ve IFC ile akdedilen rehin ve intifa hakkı sözleşmeleri tahtında teminat altına alınan yükümlülüklerde herhangi bir temerrüt olması halinde, EBRD ve IFC'nin rehin alacaklısı ve intifa hakkı sahibi oldukları paylara ilişkin olan kâr payları, söz konusu sözleşmelerde düzenlendiği şekilde, Akfen Holding yerine EBRD ve IFC'ye ödenecektir. Şirket ise Pay Devir Sözleşmesi'nin tarafı değildir; bu kapsamda Şirket'in EBRD ve IFC'ye karşı Pay Devir Sözleşmesi çerçevesinde herhangi bir taahhüdü yoktur.

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesi üzerine, Akfen Holding'in, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almak amacıyla, Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis etmiştir.

Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler tahtında tesis edilmiş olup; bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını, ayrı ayrı kullanabilecektir.

Söz konusu rehin ve intifa hakkı sözleşmeleri uyarınca, Akfen Holding, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini, akdi faizi ve temerrüt faizini ödeme borçlarını zamanında ve tam olarak ifa ettiği sürece, anılan rehinli ve intifa hakkına konu paylara ilişkin yönetsel ve mali tüm pay sahipliği hakları, Akfen Holding tarafından kullanılabilecektir. Akfen Holding'in özkaynaklar veya kredi yolu ile pay bedelinin tamamen ödemesi üzerine EBRD ve IFC'ye Şirket payları ile ilgili verilmiş bir teminat kalmayacaktır.

Nitekim, 06.02.2023 tarihinde, kredi alan sıfatıyla Akfen Holding ve her biri kredi veren sıfatıyla Garanti Bankası ve Vakıfbank arasında, Pay Devir Sözleşmesi tahtında Akfen Holding'in devir bedeli ödeme borçlarının ifasına ilişkin bir kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Akfen Holding'in söz konusu kredi sözleşmesi tahtındaki borçlarının teminatını teşkil etmek üzere, 06.02.2023 tarihinde, rehin veren olarak Akfen Holding, payları rehne konu şirket olarak Şirket ve teminat temsilcisi olarak Vakıfbank arasında, Şirket sermayesinin toplamda %20'sine tekabül eden A Grubu paylar ve %29,95'ine tekabül eden B Grubu paylar üzerinde teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank lehine rehin tesis edilmesine ilişkin bir pay rehin sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu rehin sözleşmesine konu paylar, Şirket sermayesinin toplamda %49,95'ini ve oy haklarının %72,194'ünü temsil etmektedir. Söz konusu pay rehin sözleşmesi uyarınca, kredi sözleşmesi uyarınca bir temerrüt hali teşkil edecek herhangi bir durum meydana gelmediği sürece, anılan rehinli paylara ilişkin yönetsel ve mali tüm pay sahipliği hakları, Akfen Holding tarafından kullanılabilmektedir.

03 Mart 2023

Rehinle ve/veya intifa hakkı ile teminat altına alınmış olan yükümlülüklerin ifasında herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde ise, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ve/veya teminat temsilcisi olarak Vakıfbank, anılan rehinli ve/veya intifa hakkına tabi paylara ilişkin tüm hakları (kâr payı hakkı da dahil mali haklar ile genel kurula katılma ve oy hakkı da dahil yönetsel hakları) rehin alacaklısı (ve EBRD ve/veya IFC açısından intifa hakkı sahibi olarak kullanma ve söz konusu paylar üzerindeki rehinleri paraya çevirme hak ve yetkisine sahiptir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

akfen

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Bu kapsamda, Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde veya Akfen Holding'in Vakıfbank ve Garanti Bankası ile akdettiği kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde, rehinli paylar özel ihaleyle, icra takibi kapsamında, pazarlık usulü ile satışa konu olabileceği gibi, (ilgilisine göre) ilgili teminat alanlar, SPKn madde 47 uyarınca da bu kaydi payları satabilecektir. Pay rehinlerinin teminat temsilcisi olarak Vakıfbank tarafından nakde çevrilecek olması halinde, Şirket'in oy haklarının çoğunluğunu temsil eden paylarının üçüncü kişilere devredilmesi söz konusu olabilir ve bu durum, Şirket'te kontrolün değişmesine yol açabilir.

Pay Devir Sözleşmesine ilişkin olarak, rehinle ve intifa hakkı ile teminat altına alınmış olan yükümlülüklerin ifasında herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde ayrıca, Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz haklarının, herhangi bir pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın, rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını da sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir:

- Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından atanacaktır.
- Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır:
    - Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar;
    - Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

2019, 2020 ve 2021 yıl sonlarından her biri için, Üretim Şirketleri tarafından üretilen elektriğin 2019 yılı için yaklaşık %57'si HES'lerden, %14'ü GES'lerden ve %29'u RES'lerden, 2020 yılı için %34,2'si HES'lerden, %10,5'i GES'lerden ve %55,3'ü RES'lerden ve 2021 yılı için %26,6'sı HES'lerden, %11,9'u GES'lerden ve %61,5'i RES'lerden üretilmiştir. Bu dönem boyunca Şirket'in Üretim Şirketleri vasıtasıyla elde ettiği toplam gelirinin sırasıyla %56, %29 ve %22'si, HES'lerden, sırasıyla %25, %17 ve 19'u, GES'lerden ve sırasıyla, %19, %54 ve %59'u, RES'lerden elde edilmiştir. HES'ler, GES'ler ve RES'lerin yıllık üretilen elektrik miktarı, Şirket'in ve ilgili Üretim Şirketi'nin kontrolü dışında değişkenlik gösterebilen

hidroloji, ışınım ve rüzgâr koşullarından etkilenebilir. Bu faktörlerden herhangi biri, üretim seviyelerinde değişkenliğe neden olabilecek ve Santraller'in üretkenliğini azaltıp, karlılığında dalgalanmaya yol açabilecektir.

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 Üretim Şirketi'nin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

RES'lerin verimi mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen rüzgâr koşullarına ve GES'lerin verimi ise yine, mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen güneşlenme süresine bağlıdır. Örneğin, RES'lerin verimi açısından, tahmin edilenden çok daha az rüzgar olabilir veya bunun tersine, rüzgâr hızları, RES'lerin güvenli bir şekilde çalıştırılabilecekleri eşikleri aşarak çalışmalarını engelleyebilir. Benzer şekilde, GES'lerin verimi açısından, öngörülenden çok daha fazla bulutlu gün, fırtınalı veya yağmurlu gün sayısı olması GES'lerden beklenen verimi azaltabilir.

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

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Üretim Şirketleri'nin gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Şirket, dengesizliği yönetmek amacıyla başka bir piyasa katılımcısıyla anlaşma yaparak dengesizlik grubuna katılmış; dengesizlik ve diğer riskleri sözleşme kapsamında hizmet bedeli karşılığında transfer etmiştir. Ancak işin doğası gereği meteoroloji koşullarının doğru şekilde tahmin edilememesi veya dengesizlik yönetiminin sürdürülememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında verilmiş olan teklifte yer alan elektrik miktarına uymayabilir. Bu durum, ilgili Üretim Şirketi'nin dengesizlik maliyetlerine katlanmasına neden olabilir.

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

03 MAY

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

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

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

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

Son olarak, elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi, genel olarak yüksek ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedenleriyle kış aylarında ve iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedenleriyle yaz aylarında artmasına karşılık, ısıtma veya soğutma ihtiyacının azaldığı ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Şirket, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Üretim Şirketleri'nin öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Üretim Şirketleri'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, Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte (Üretim Şirketleri'nin Santralleri'nin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır) sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM süresi sonunda Üretim Şirketleri'nin sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Üretim Şirketleri'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. Üretim Şirketleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022'de sona eren dönemler itibarıyla üretmiş oldukları elektriği sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ünü YEKDEM kapsamında satmıştır. Bu nedenle Şirket spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) ve Şirket'in mevcut portföyündeki tüm Santraller 30.06.2021 öncesi faaliyete girdiği için, dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili Santraller için sürenin dolması sonrasında ilgili Üretim Şirketi o santral için YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Santrallerinin YEKDEM sürelerinin sona ermesi halinde Üretim Şirketleri, ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları pek çok arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim

kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

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

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

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, 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 hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Santraller'in tamamının mevcut YEKDEM'den yararlanmasına karşılık; mevcut YEKDEM, 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için geçerli olmayacaktır. 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için, alım garantisi tutarlarının Türk Lirası üzerinden belirlendiği yeni bir YEKDEM mekanizması uygulamaya konulmuştur. Hükümetin özellikle mevcut YEKDEM aracılığıyla yenilenebilir enerji için sağladığı destek, Şirket'in büyümesinde önemli bir rol oynamıştır. 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için belirlenen yeni YEKDEM mekanizmasının, mevcut YEKDEM teşvikinden daha az avantajlı koşullar içermesi sebebiyle Şirket'in bu tarihten sonra gerçekleştireceği yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir. Ayrıca yeni YEKDEM tarifesinin Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracağı için Türk Lirası cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Bu durum, Şirket'in gelecekteki büyüme planları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir ve Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Covid-19'un getirdiği tedarik zinciri bozulmalarına ek olarak Rusya - Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle, devlet hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde bir politika benimsemiş ve elektrik piyasası mevzuatı kapsamında 2022 yılı içerisinde bu amaçla bazı değişiklikler yapılmıştır.

Bu değişikliklerden bir tanesi, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik 08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine eklenen düzenlemedir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi firmalara katılım payı üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutarlar

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

(tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri ise, bu düzenlemeye tabi değildir. Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti diğer kaynaklara nazaran daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir. Bu düzenleme, her ne kadar güncel mevzuat çerçevesinde belirli bir süre için uygulama alanı bulacak şekilde düzenlenmişse de, bu süre içinde YEKDEM süresi sona ermiş olan Santraller bakımından, Şirket'in kârlılığını ve beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca da, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Konuya ilişkin olarak 11.08.2022 tarihinde EPDK tarafından yapılan basın açıklamasında, söz konusu düzenlemenin "*ihtiyacın üzerinde satışı düzenleyen ve lisanssız üretim santrali olsun ya da olmasın gerçek elektrik tüketicilerini koruyan bir düzenleme*" olduğu ve "*bu düzenleme ile gerçek tüketimi olan ancak kapasite kısıtı ve yer sorunu sebebi ile üretim tesisi kuramayan tüketicilerin önü açılacağı*" belirtilmiştir. Her ne kadar Şirket'in lisanssız güneş enerjisi portföyünün kurulu gücü, Şirket'in toplam kurulu gücünün %3,71'lik küçük bir bölümünü oluşturse da, lisanssız elektrik üretim santrallerinin genel olarak kârlılığını azaltabilecek bu şekilde düzenlemelerin mevzuata dahil edilmesi, Şirket'in kârlılığına yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

5. ***Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Santraller için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir.***

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. Üretim Şirketleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022'de sona eren dönemler itibarıyla üretmiş oldukları elektriği sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ünü YEKDEM kapsamında satmış olup; bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endekslidir. Santraller için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde, Üretim Şirketleri gelirlerinin tamamını Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, Üretim Şirketleri'nin Santraller'inin YEKDEM'den faydalanabilecekleri sürenin sonunda aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Üretim Şirketleri'nin mali durumu ve faaliyetleri üzerinde giderek artan olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Üretim Şirketleri, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmaktadır. Üretim Şirketleri'nin YEKDEM'den yararlanan Santraller'i, elektriği gün öncesi piyasada satmaktadır. Bu düzenlemelere göre, satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, ABD Doları bazından hesaplanarak ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirası'na çevrilmektedir. Ünlü'dan, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın

03 Mart 2023

ARFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25'inci gününde ilgili Üretim Şirketi'ne ödenmektedir ("**Tamamlama Ödemesi**"). Dolayısıyla Üretim Şirketleri, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak 25 günlük (ilgili ayın son gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) ile 55 günlük (ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Üretim Şirketleri'nin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

6. ***Bilgi teknolojileri altyapısı, 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 Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

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

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

Öte yandan bölgesel elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Üretim Şirketleri'ni de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak bir aksaklık, ilgili bölgede faaliyet gösteren Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verememesi sonucu doğurabilir.

Üretim Şirketleri'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; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektriği satmak için, işlettikleri elektrik üretim tesislerini ulusal iletim sistemine veya ilgili dağıtım şebekesine bağlamaktadır. Santraller için iletim sistemine ve dağıtım sistemine erişim, iletim/dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, iletim/dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir.

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

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

03 Nisan 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. ***İhraç edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.***

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

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

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

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

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %33,50'sine tekabül eden toplam 340.370.703 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

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

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

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

İhraççı'nın paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahibi olan Akfen Holding, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Ana ortakların çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

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

Akfen Holding, 06.02.2023 tarih ve 2023/09 numaralı yönetim kurulu kararını istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.)

İlgili sürenin bitiminden sonra Akfen Holding, Şirket paylarını dilediği fiyatla dolaşımdaki pay miktarını arttıracak şekilde satma konusunda serbest olacaktır. Akfen Holding tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

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

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

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

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Şirket gelirlerinin çoğu ABD Doları'na endeksli olmakla birlikte diğer para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

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

7. ***Üretim Şirketleri ve/veya Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.***

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

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

Şirket, elektrik üretim ve satış faaliyetlerini Üretim Şirketleri ve Akfen Elektrik Toptan aracılığıyla yerine getirmekte olup; herhangi bir Üretim Şirketi aracılığıyla olmaksızın doğrudan Şirket tarafından kurulan veya işletilen herhangi bir tesis ya da santral bulunmamaktadır. Bu sebeple, Şirket'in gelirlerinin büyük bir bölümü, Üretim Şirketleri tarafından gerçekleştirilen ve büyük ölçüde elektrik üretim ve satışından oluşan faaliyetlerin yerine getirilmesi neticesinde, Üretim Şirketleri, Akfen Elektrik Toptan ve/veya diğer bağlı ortaklıkları ve iştirakleri tarafından Şirket'e aktarılan kâr paylarından oluşmaktadır.

Üretim Şirketleri, Akfen Elektrik Toptan ve/veya diğer bağlı ortaklıkları ve iştirakleri tarafından Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Şirket'in kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal ihtiyaçların elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirakleri ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, borçluluk durumu, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. İlki (Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamındaki kar dağıtım sınırlamalarına yönelik taahhütlerin ihlali sonucunu doğurmayacak surette) Şirket'in net dönem kârı veya dağıtılabilir kârın olmaması ile Türk

03 Nisan 2023

ilişkin olmak üzere, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârı üzerinden Şirket'in nakit akışı, mevcut ve planlanan yatırım harcamaları ve yeni yatırımları ile yatırım stratejisi, her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dâhil dikkate alınarak belirlenecek nakit fazlasının asgari %50'lik bölümünün nakit kâr payı olarak dağıtılması esastır. Bu paragrafta yer alan düzenlemelere tabi olarak ve bu düzenlemelere halel getirmeksizin belirlenen kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Herhangi bir Üretim Şirketi'nin, Akfen Elektrik Toptan'ın veya Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen ilgili Üretim Şirketi'nin, Akfen Elektrik Toptan'ın veya Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Üretim Şirketleri, Akfen Elektrik Toptan ve/veya diğer bağlı ortaklıkları ve iştirakleri tarafından Şirket'e ve/veya Şirket tarafından kendi 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 danışmanının 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 danışmanının yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmamalıdırlar. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuki danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için potansiyel yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

03 Haz 2013

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Pay fiyatının belirlenmesinde Üretim Şirketleri'nin YEKDEM garantileri, ürettikleri elektrik miktarı, iskonto faktörü, borçluluk seviyeleri ve elektrik üretim lisansı süreleri dikkate alınmıştır. Bununla birlikte Şirket'in takip eden yıllardaki YEKDEM sürelerinin bitiş tarihlerinin yaklaşması pay fiyatının düşmesine sebep olabilir.

5.4. Diğer riskler:

1. ***Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.***

Covid-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Covid-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden Covid-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte Covid-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

Bu durum ülkemizdeki elektriğe olan talebi önemli ölçüde olumsuz etkileyebilecektir. Elektrik talebindeki düşüş arz talep dengesinin daha düşük maliyetli santrallerde oluşmasını ve dolayısı ile spot piyasadaki elektrik fiyatlarında düşüşe neden olabilecektir. Her ne kadar Şirket'in spot piyasadaki elektrik satışlarının toplam gelirlerinin içerisindeki payı çok düşük olsa da spot piyasadaki elektrik fiyatlarındaki düşüş, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını bir ölçüde olumsuz etkileyebilir.

2021 yılının ilk yarısında ise ülke genelinde aşılama oranında artış ile birlikte COVID-19 sürecine ilişkin normalleşme eğilimleri görülmektedir. Ancak gerek virüsün değişimlere uğrayarak mutant virüs diye nitelendirilen çeşitli varyasyonlarının yaygınlaşması, aşılama hızında görülebilecek yavaşlama normalleşme sürecine ilişkin olumlu beklentilerin törpülenmesine neden olabilir. Covid-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgınının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. Covid-19 salgını spot piyasadaki elektrik fiyatlarını olumsuz etkilemiştir. Covid-19 salgını daha belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

2. ***Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.***

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü ("**NATO**") arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022 tarihinde Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyonlar ve saldırılarda bulunmuş, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırmasının yayınlarını açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale [illegible]

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
Ticaret Sicil No: 1986
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

kararlı bir şekilde yanıt vereceğini açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yatırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Kredi riski, likidite riski, yabancı para (kur) riski ve faiz riskine ilişkin bilgi bağımsız denetim raporunun 29 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- ***Kredi riski***: Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmeme risk unsurunu taşır. Bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır.
- ***Likidite riski***: Genel olarak firmanın nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmama riskidir. Fonlamaya ilişkin likidite riski, nakit giriş ve çıkışındaki düzensizlikler ve vadeye bağlı nakit akımı uyumsuzlukları nedeniyle fonlama yükümlülüğünü makul bir maliyet ile yerine getirememe ihtimalini ifade etmektedir. İlerleyen dönemlerde nakit akışlarındaki dengesizlikler nedeniyle Şirket likidite riskine maruz kalabilir.
- ***Yabancı para (kur) riski***: Döviz kurlarında meydana gelen beklenmedik dalgalanmaların işletmelerin mali durumu üzerinde yarattığı olumsuz etkiye döviz kuru riski denmektedir. Döviz kuru riski, belli bir dönemde belli bir döviz cinsinden beklenen nakit girişlerin beklenen nakit çıkışlarından farklı olması durumunda ortaya çıkar.
- ***Faiz riski***: Şirket'in finansal yükümlülükleri, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Şirket'in finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalardan oluşmaktadır. Bu nedenle, faiz oranlarındaki değişimler, yeniden finansman ve diğer amaçlarla borçlanmalar faiz oranlarındaki değişimlerden olumsuz yönde etkilenebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in unvanı Akfen Yenilenebilir Enerji Anonim Şirketi'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü - 231793

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

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 12.01.2007 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

03 Kas 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 Yasal Mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları (aşağıda ayrıca açıklanmaktadır)
Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi:	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No: 3 Çankaya-Ankara
İnternet Adresi:	www.akfenren.com.tr
Telefon ve Faks Numaraları:	+90 312 408 14 00 - +90 312 442 48 24

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in, Santraller'de Üretim Şirketleri aracılığıyla gerçekleştirdiği faaliyetler, genel olarak elektrik üretimine ilişkindir. Şirket'in Akfen Elektrik Toptan aracılığıyla gösterdiği faaliyetler ise elektrik enerjisinin toptan satımına ilişkindir. Bu kapsamda Üretim Şirketleri ve Akfen Elektrik Toptan, elektrik üretimi ve toptan satışı faaliyetleri bakımından EPKn'na ve ayrıca bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir.

Üretim Şirketleri'nin elektrik enerjisi üretimi ve Akfen Elektrik Toptan'ın toptan satış faaliyetleri, 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 aktörler, 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.

03 Kas 2023
GARANTİ YATIRIM

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

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

YEKA İhaleleri

YEKA Yönetmeliği uyarınca, YEKA, kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda gerçekleştirilen büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanlarıdır. YEKA projelerinin amacı, büyük ölçekli yenilenebilir enerjiye dayalı elektrik üretim santralleri inşa ederek, ülkede gerçekleştirilen toplam elektrik üretimindeki yenilenebilir enerji payını artırmak, yenilenebilir enerji tesislerinin kullanacağı ekipmanın Türkiye'de üretimini sağlamak ve bu amaçla çeşitli kamu teşviklerinden yararlanmaktır. YEKA yarışmalarını kazananlar ETKB ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak söz konusu alan üzerinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine başlayabilir.

YEKA Yönetmeliği'nde YEKA'nın Yenilebilir Enerji Genel Müdürlüğü tarafından ya da YEKA amaçlı bağlantı kapasite tahsisi yarışması ve sonrasında yapılacak çalışmalar neticesinde geliştirileceği belirtilmiştir. YEKA Yönetmeliği'nde ayrıca YEKA'nın belirlenmesi, YEKA için bağlantı ve kapasite tahsisi, yerli üretim veya yerli malların kullanımı şartıyla tahsis edilen kapasitenin kullanımının tespiti, ihaleye katılan şirketlerin yerine getireceği şartlar, ihale süreci, ihaleyi kazananların lisans başvurularının işleme konulması ve üretilen enerjinin satışı konularında uygulanacak usul ve esaslar belirlenmiştir.

YEKA kullanımı konusunda yapılacak ihalelerin duyuruları Resmî Gazete'de ve Enerji İşleri Genel Müdürlüğü internet sitesinde yayınlanmaktadır. Yapılan duyurularda tahsis süreci, yerine getirilecek şartlar, teminat mektubu koşulları, başvuru tarihleri, fiyat tavanı ve enerji satın alma süresi gibi bilgiler yer almaktadır. YEKA Yönetmeliği'nde ve ihale şartnamesinde belirtilen şartları yerine getiren ve geçerli bir şekilde başvuruda bulunan şirketler ihaleye katılmaya hak kazanmaktadır. En düşük fiyatı veren beş katılımcı ihalenin bir sonraki aşamasına kalmakta ve fiyat eksiltme yoluyla en düşük fiyatı teklif eden katılımcı ihaleyi kazanmaktadır. Başvuruyu değerlendiren komisyonun hazırladığı tutanak ETKB'nin onayına sunulmaktadır. Yarışma, ETKB'nin onayı ile sonuçlandırılmakta, onay dahilinde en düşük birinci teklif sahibi YEKA kullanım hakkı sözleşmesinin imzalanmasına davet edilmektedir. ETKB'nin, herhangi bir aşamada yarışmayı iptal etme hakkı mevcuttur.

YEKA kullanım hakkı sözleşmesi kapsamındaki YEKA'larda elektrik enerjisi üretim faaliyetinde bulunulabilmesi için önlisans ve üretim lisansı alınması zorunludur. YEKA kullanım hakkı anlaşmasının imza tarihinden itibaren 45 gün içinde, yarışmayı kazanan kişi önlisans için EPDK'ya başvuruda bulunmak zorundadır. Önlisansın verilmesinden sonra kazanan şirket, YEKA Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen şartları yerine getirmesi şartıyla üretim lisansı için başvuruda bulunabilecektir.

YEKA'larda üretilen enerji, kullanım hakkı sözleşmesinde belirlenen fiyat ve süre esas alınarak YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir. Kullanım hakkı anlaşmalarında belirtilen satın alma süresi dolduktan sonra şirket, üretim lisansı ile elektrik piyasasında faaliyet göstermeye devam edecektir.

RES ve GES İhaleleri

TEİAŞ, EPK'nın 23. maddesi ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesi çerçevesinde, her yıl rüzgâr enerjisine dayalı başvurular için 1 Ekim, güneş enerjisine dayalı

03 Mart 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

başvurular için 1 Mayıs tarihine kadar, takip eden beş yıl için ve takip eden on yıl için olmak üzere, bağlantı noktasına göre ve/veya bölgesel bazda, sisteme bağlanabilecek rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kapasitesini EPDK'ya bildirmektedir. EPDK ise TEİAŞ'tan temin edilen söz konusu kapasite bilgilerine dayanarak rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde şirketlerin önlisans başvurularını almaktadır. Şirketlerin önlisans başvurusu için son sekiz yılda elde edilen bir rüzgâr veya güneş ölçümü yaptırmış olması gerekir. Her ne kadar, rüzgar enerjisine dayalı başvurular için her yıl Nisan ayının ilk beş iş gününde, güneş enerjisine dayalı başvurular için her yıl Kasım ayının ilk beş iş gününde, açıklanan kapasite çerçevesinde EPDK tarafından önlisans başvuruları alınması gerekiyor olsa da, önceki yıllarda yapılan başvurularla ilgili süreçlerin tamamlanamaması nedeniyle, fiilen söz konusu başvurular her yıl alınamamaktadır.

Yarışma Yönetmeliği uyarınca, rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurmak üzere yapılmış önlisans başvurularından aynı bağlantı bölgesine bağlanmak için ilan edilen kapasiteden daha fazla başvuru bulunması halinde ve/veya santral sahası çakışan/kesişen başvurular bulunması halinde, başvurular arasından bağlantı bölgesi için ilan edilen kapasite kadar sisteme bağlanacak olanları belirlemek için TEİAŞ tarafından yarışma yapılır. İhale, YEKDEM'de RES veya GES için belirlenen tutardan başlayarak en düşük fiyatı verme esasına göre yapılmaktadır. Bağlantı kapasitesinin tahsisi için en düşük fiyatı teklif etme ilkesi esastır.

İhaleleri kazanan şirketlere önlisans ve/veya üretim lisansı verilme usulleri, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

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, GES veya RES 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 ve RES'ler için, katkı

payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalı, RES'ler için teknik etkileşim izni alınmalı ve 30.04.1983 tarihli ve 18033 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne göre ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınmış olmalıdır.

- *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.

  Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da Hazine ve Maliye Bakanlığına ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, Hazine ve Maliye Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

  6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17. Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca, enerji tesislerinin ve bunlarla ilgili her türlü yer ve binanın Devlet ormanları üzerinde bulunması veya yapılmasında kamu yararı ve zaruret olması halinde, gerçek ve tüzel kişilere bedeli mukabilinde Orman ve Su İşleri Bakanlığınca lisans süresi boyunca izin verilebilmektedir. Söz konusu izinin sona ermesi üzerine, izne konu alanlar Orman Genel Müdürlüğü'ne teslim edilmektedir.

- *Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları (SKHA):* Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre HES'e ilişkin önlisans sahibi şirketlerin, önlisans sürecinde DSİ ile SKHA imzalanması zorunludur. SKHA, 15.06.2019 tarihli ve 30802 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik'in Ek 1'inde yer alan standart form bir sözleşmedir. SKHA, önlisans sahibi şirket ile DSİ arasında noter huzurunda imzalanmakta ve üretim lisansı süresi boyunca yürürlükte kalmaktadır. Lisansın alınmaması veya önlisansın iptali veya sona ermesi ya da ÇED Gerekli Değildir veya ÇED Olumlu kararının iptali halinde, SKHA kendiliğinden hükümsüz hale gelmektedir. Standart

03 Mart 2020

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

form sözleşme üzerinde ilgili HES projenin özelliklerine göre düzenleme yapılabilmektedir. Lisans sahibinin SKHA uyarınca DSİ'ye enerji hissesi katılım payı ve havza gözlem bedeli ödemesi zorunludur. Enerji hissesi katılım payı ve havza gözlem bedeli, ilgili santralin toplam elektrik üretimi baz alınarak hesaplanmaktadır.

- *TEİAŞ Katkı Payı Anlaşmaları:* Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Yarışma Yönetmeliği kapsamında bir ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. Yarışma Yönetmeliği yürürlüğe girmeden önce halihazırda bir rüzgâr enerjisi lisansı bulunan rüzgâr santralleri için söz konusu katkı payı anlaşmasının imzalanması koşulu aranmamaktadır. Rüzgâr ve güneşe dayalı enerji santralleri, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını söz konusu anlaşmada belirtilen süre boyunca her yıl TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, paylarının devri veya payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz. Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK'ya bildirilmesi zorunludur.

Elektrik Üretim Lisansı

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

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın 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 halinde 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 kendiliğinde, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi haricinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler. Ayrıca, YEKA için verilen üretim lisansları yenilenemez.

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

Elektrik üretim faaliyeti gösteren Üretim Şirketleri'nin büyük çoğunluğu, aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde EPDK'dan ilgili üretim lisanslarını temin etmiş olup; her bir Üretim Şirketi bakımından her bir ilgili Santral'e ilişkin temin edilen elektrik üretim lisansının hangi tarihe kadar geçerli olduğu da yine aşağıdaki tabloda belirtilmektedir:

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi (*)	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
HES'ler				
BT Bordo	Yağmur HES	29.01.2009	29.01.2058	EÜ/1952-17/1391
Elen Enerji	Sırma HES	30.01.2020	05.09.2046	EÜ/9147-11/04430
	Çamlıca III HES	16.04.2020	08.06.2055	EÜ/9299-13/04502
	Saraçbendi HES	30.01.2020	08.04.2054	EÜ/9147-14/04445
	Otluca HES	30.01.2020	05.07.2056	EÜ/9147-12/04464
	Demirciler HES	26.12.2019	17.12.2056	EÜ/9016-12/04402
	Kavakçalı HES	26.12.2019	18.02.2058	EÜ/9016-13/04408
	Geliskaya HES	09.04.2020	17.03.2059	EÜ/9288-6/04499
	Doğançay HES	10.05.2007	10.05.2056	EÜ/1188-4/836
	Sekiyaka HES	30.01.2020	21.01.2059	EÜ/9147-13/04444
HHK Enerji	Çalıkobası HES	14.06.2012	14.06.2061	EÜ/3876-17/2353
Yeni Doruk	Doruk HES	09.10.2008	09.10.2057	EÜ/1785-2/1266
RES'ler				
Isıder	Kocalar RES	22.12.2011	22.12.2060	EÜ/3570-5/2180
Korda	Denizli RES	18.08.2011	18.08.2060	EÜ/3382-10/2050
Kovancı	Hasanoba RES	01.03.2012	01.03.2061	EÜ/3712-5/2262
Derbent	Üçpınar RES	29.09.2011	29.09.2060	EÜ/3433-10/2085
İmbat	Sarıtepe RES	11.06.2020	08.05.2057	EÜ/9381-[illegible]
	Demirciler RES	11.06.2020	08.05.2057	EÜ/9381-[illegible]
GES'ler				
Iota	Fırıncı GES	09.04.2020	09.04.2060	EÜ/9288-[illegible]
Me-Se Enerji	Me-Se GES	03.05.2018	03.05.2067	EÜ/7834-[illegible]
MT Doğal	MT GES	20.04.2017	20.04.2066	EÜ/[illegible]
Omicron	Omicron Engil208 GES	11.01.2018	11.01.2067	EÜ/7634-[illegible]
	Omicron Erciş GES	28.06.2018	28.06.2067	EÜ/7936-[illegible]
PSİ	PSİ Engil207 GES	09.08.2018	09.08.2067	EÜ/7999-[illegible]
Solentegre	Solentegre GES (Lisanslı)	28.10.2015	28.10.2064	EÜ/5843-13/03381

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi (*)	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
Yaysun	Yaysun GES (Lisanslı)	22.06.2017	22.06.2066	EÜ/7144-32/03703

(*) Güncel durumda ilgili Santral'i işleten Üretim Şirketi adına elektrik üretim lisansı düzenlenme tarihi eklenmiştir. Daha önce farklı şirketler ve unvanlar altında ilgili Santral'e ilişkin düzenlenen lisansların bilgisine bu bölümde yer verilmemiş olup; söz konusu bilgilere işbu İzahname'nin 7.1 bölümü altında her bir Santral açısından ulaşılabilir.

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. Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elektrik Tedarik Lisansı

Elektrik Piyasası madde 6 uyarınca, elektrik enerjisinin toptan veya perakende satışı lisansa tabi faaliyetlerden birisidir. Bu kapsamda verilen lisanslar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 8 uyarınca, tedarik lisansı olarak adlandırılmaktadır. Aynı yönetmelikte, tedarik elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan veya perakende satışı olarak ve tedarik şirketi ise elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin toptan ve/veya perakende satılması, ithalatı, ihracatı ve ticareti faaliyetleri ile iştigal eden tüzel kişi olarak tanımlanmıştır. Buna göre, tedarik lisansı, sahibine, (i) herhangi bir bölge sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilerle, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapabilme, (ii) diğer lisans sahibi tüzel kişilerle elektrik enerjisi ve/veya kapasite ticareti faaliyetinde bulunma, (iii) organize toptan elektrik piyasalarında, elektrik enerjisi ve/veya kapasitesi ticareti yapma, (iv) ETKB'nin uygun görüşü doğrultusunda uluslararası enterkonneksiyon şartı oluşmuş ülkelerden veya ülkelere, EPDK onayı ile elektrik enerjisi ithalatı ve ihracatı faaliyetlerini yapabilme, (iv) lisansı kapsamında müstakil elektrik depolama tesis veya tesislerini kurma ve işletme hakkını verir. Perakende satış ile toptan satış arasındaki fark şu şekilde açıklanabilir: perakende satış elektrik enerjisinin tüketicilere satışı iken toptan satış, elektrik enerjisinin tekrar satılmak üzere satışıdır. Tedarik şirketleri bakımından bir diğer esaslı ayrım ise, görevli tedarik şirketleri ve görevli olmayan tedarik şirketleri ayrımıdır. Görevli tedarik şirketleri ilgili dağıtım bölgesinde bulunan serbest tüketici olmayan tüketicilere EPDK tarafından onaylanan perakende satış tarifeleri üzerinden elektrik enerjisi satışı yapar. Görevli tedarik şirketleri 19.06.2020 tarihli ve 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi şirket olarak kabul edilmektedir. Ayrıca, serbest tüketici niteliğini haiz olduğu hâlde başka bir tedarikçiden elektrik enerjisi temin etmeyen tüketicilere, son kaynak tedarikçisi olarak elektrik enerjisi sağlamakla yükümlüdürler. Tedarik lisansı başvuru süreci üretim lisansı başvurusuyla büyük oranda benzerlik göstermektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 20 uyarınca, tedarik lisansı başvurusunda bulunan şirketlerin sermayelerinin ödenmiş 2.000.000 TL olması gereklidir.

Toptan ve perakende satış faaliyetleri, üretim şirketleri ile tedarik lisansı kapsamında bazı özel sektör tedarik şirketleri tarafından yürütülür. Tedarik şirketleri, herhangi bir bölge

sınırlaması olmaksızın serbest tüketicilere toptan veya perakende satış faaliyetlerinde bulunabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Akfen Elektrik Toptan'ın 16.03.2011 tarihli tedarik lisansı niteliğinde toptan elektrik satış lisansı mevcuttur. Ayrıca, Akfen Elektrik Toptan görevli tedarik şirketi değildir. Akfen Elektrik Toptan tarifesi düzenlemeye tabi şirket değildir. Bu çerçevede, tedarik lisansı sahibi bir şirket olarak Akfen Elektrik Toptan sermayesinde, üretim lisansı sahibi Üretim Şirketleri bakımından da olduğu gibi, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca ilgili üretim şirketleri ve tedarikçilerle (i) maktu olarak belirlenen önlisans ve lisans alma bedelleri ve ayrıca (ii) faaliyet konularına ve üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı gerçekleştirilen elektrik enerjisi miktarına göre nispi olarak belirlenen yıllık lisans bedelleri ödenmelidir. Bununla birlikte yerli doğal ve yenilebilir enerji kaynaklarına dayalı santraller, işletmeye girme tarihinden itibaren ilk 8 yıl boyunca yıllık lisans bedeli ödemekten muaf tutulmuştur.

RES Kapasite Artırımı

EPKn'nın 7. maddesi'nin 7 fıkrası uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak amacıyla alınan lisanslar ve/veya bu lisanslar kapsamındaki tesisler için lisanslarında belirlenen sahaların dışına çıkılmaması ve TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketinden alınan tadil kapsamındaki bağlantı görüşünün olumlu olması hâlinde kapasite artışı, modernizasyon, yenileme yatırımları ve tadilatlara izin verilebilir. Fakat Yenilenebilir Enerji Kanunu madde 6/Ç uyarınca, söz konusu tesisler artırılan kapasite miktarı için YEKDEM'den yararlanamaz. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 24/4, mekanik kapasite ve elektriksel kurulu güçteki değişiklikler için takip edilecek usulü belirtmektedir.

EPDK, 11.07.2019 tarihli kurul kararı ile birlikte RES'ler için kapasite artırım başvurusu yapılabileceğini açıklamıştır. Kapasite artışı için öncelikle artırım yapılacak olan RES'in EPDK'ya bir kapasite artırım başvurusu yapması ve bu kapsamda ön onay alması gerekmektedir. EPDK'nın onay vermesini takiben bir kurul kararı ile kapasite artışı için başvuruda bulunan ilgili RES'in yükümlülükleri belirlenecek ve bu yükümlülüklerin tamamlanması için süre verilecektir. Bu yükümlülüklerin arasında ÇED görüşünün alınması, ilave türbinler için teknik etkileşim analizi ve Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü onayının alınması gibi yükümlülükler bulunmaktadır. Teknik etkileşim analizi onay süreci yaklaşık 4 ay, ÇED görüşünün alınması ise yaklaşık 6 ilâ 9 ay sürmektedir. Bu süreçler ile diğer izin ve onay süreçleri eş zamanlı olarak yürütüldüğünden bu süreç toplamda 6 ilâ 9 ay sürecektir. Süresi içinde tamamlanan yükümlülüklerin EPDK'ya bildirilmesi ile lisans tadil edilecektir.

EPDK, daha sonra mülkiyet haklarının edinilmesi, inşaat faaliyetleri ve devreye alınma için süre verecektir. Mülkiyet haklarının edinilmesi işlemleri, türbin seçimi, türbin sözleşmesinin imzalanması, türbin teslimi, inşaat işleri ve elektrik işleri de eş zamanlı olarak yürütülecek olup toplamda 6 ay veya daha uzun sürebilecektir. Ek olarak, türbin montajı, kabul işlemleri ve devreye alma işlemlerinin tamamlanması için de yaklaşık 1 ay veya daha uzun bir süre gerekecektir. eklenecektir.

03 Mart 2023

İşbu İzahname tarihi itibari ile, üretim santrallerinden 5 farklı RES için toplam 92,4 MWe 92,4 MWe gücünde devam eden kapasite artışı başvurusu bulunmaktadır. Bu Santraller Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Sarıtepe RES ve Denizli RES'tir. Her bir RES için başvurulan kurulu güç sırasıyla 9,6 MWe, 25 MWe, 25 MWe, 7,8 MWe, 25 MWe'dir. Söz konusu kapasite artışı başvurularına ilişkin bütün yükümlülükler (ÇED görüşünün alınması,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ilave türbinler için teknik etkileşim analizi, TEİAŞ'ça kapasite tahsisi yapılması, ETKB değerlendirmesi ve Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü onayının alınması) tamamlanmış ve ilgili kapasiteler her bir RES'e ilişkin lisansa dercedilmiştir. Yukarıda sayılan kapasite artışı gerçekleştirilecek her bir RES'e ilişkin güncel durum aşağıdaki tabloda belirtilmiştir:

İlgili RES	Güncel Durum
Denizli RES	Kesin orman izni temin edilmiştir.
Kocalar RES	İmar planı süreci devam etmektedir.
Üçpınar RES	İmar planı süreci devam etmektedir.
Hasanoba RES	Orman izni ve imar izni süreçleri devam etmektedir.
Sarıtepe RES	İmar planı askıya çıkmıştır ve kamulaştırma süreci devam etmektedir.

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;

a) Lisansa derç edilmiş sahanın dışına kurulun vermiş olduğu şartlar sağlanarak çıkılması,
b) Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücünün değişmemesi,
c) Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,
d) Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,
e) 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 6 farklı RES ve 1 HES bünyesinde GES inşa edilerek toplam 94,8 MWe gücünde hibrit yatırımı yapılmaktadır. Her bir hibrit yatırımına ilişkin güncel durum aşağıdaki tablodaki gibidir:

03 Mart 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İlgili Santral (Ana Kaynak)	Hibrit Yatırım Türü (Yardımcı Kaynak)	Hibrit Yatırım Gücü	Güncel Durum
Üçpınar RES	GES	40,0221 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planları askıdadır. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Kocalar RES	GES	4,9572 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planları askıdadır. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Hasanoba RES	GES	12,6846 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imara ilişkin kurum görüşleri ilgili idareye sunulmuştur. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Denizli RES	GES	6,3666 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planları askıdadır. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Sarıtepe RES	GES	12,9762 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuştur. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Demirciler RES	GES	13,2678 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuştur. Kamulaştırma süreci devam etmektedir.
Doğançay HES	GES	4,536 MWm	Lisans ve ÇED süreci tamamlanmıştır, imar planı başvurusuna kaynak teşkil etmek üzere ilgili kurumlardan görüşler alınmaktadır.

Hibrit Santrallere Uygulanacak YEKDEM Tarifesi

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

a) *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;
b) *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;
c) *Destekleyici kaynaklı elektrik üretim tesisi:* Üretim tesislerinde ısıl dönüşüm sürecinde diğer bir enerji kaynağından da yararlanılan tek bir elektrik üretim tesisi.

YEKDEM Yönetmeliği madde 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.

03 Kas 2023

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği talıtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, 7 farklı bölgede toplam 320 MWe/660MWh gücünde olmak üzere 7 farklı elektrik depolama tesisi için EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur. Başvuru EPDK tarafından uygun bulunmuş olup, bunlardan 6 bölge için ÇED süreçleri tamamlanmış ve diğer bölge (Van) içinse, ÇED kararı süreçleri işbu İzahname tarihi itibarıyla devam etmektedir. ÇED süreçlerinin tamamlanması akabinde söz konusu kapasiteler, tedarik lisansına derç edilecektir. Kuruluş aşamasında olan müstakil depolama tesislerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Depolama Tesis Adı	Kapasite
Üçpınar	50 MWe
Sırma	30 MWe
Gelinkaya	30 MWe
Amasya	30 MWe
Van	50 MWe
Santepe	100 MWe
Doğançay	30 MWe

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. Maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir.

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

Ayrıca, Madde 7/11'e göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgar ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sınırlarının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması ve TEİAŞ'a da dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu

kapsamında yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla 12 farklı üretim tesisi için (Eskişehir, Malatya, Samsun, Tekirdağ, Bursa, Adıyaman, Van, Çankırı, Gümüşhane'de olmak üzere toplam 833 MW gücünde 9 adet depolamalı RES; Konya'da toplam 70 Mw kapasiteli 3 adet depolamalı GES başvurusu olmak üzere) toplam 903 MWe depolamalı elektrik tesisi kurulması için EPDK'ya başvuru yapılmış olup, süreç EPDK nezdinde devam etmektedir.

Tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolama tesisi için de başvuruda bulunması halinde, belirli şartların yerine getirilmesi ile depolama tesisinin de lisans kapsamına alınacağı son değişiklikler ise Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 20'de hükûm altına alınmıştır. Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Bu kapsamda bir başvuru, (i) lisans sahasının dışına çıkılmaması, (ii) lisansa derç edilen mekanik ve/veya elektriksel kurulu gücün değişmemesi, (iii) mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi, (iv) depolama ünitesi için olumlu bağlantı görüşü alınması ve (v) TEİAŞ'ın teknik açıdan uygun görüşünün temini kaydıyla EPDK tarafından uygun bulunabilecektir. Aynı yönde, tedarik lisansı sahibi kişiler de depolama tesisi kurmayı talep etmeleri halinde, mevcut lisansın tadil edilerek depolama tesisinin de aynı lisansa derç edilmesi için EPDK'ya başvuruda bulunabilirler. Yukarıda açıklanan EPKn madde 7/11 ile aynı yönde düzenlemeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 24/21'de yer almaktadır. Buna göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden, elektrik depolama ünitesi kurmayı taahhüt eden 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 ek kapasite artışı veya hibrit başvurusu yapılamaz.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca, Depolamalı Elektrik Üretim Tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir. Diğer taraftan ise, Depolamalı Elektrik Üretim Tesislerindeki depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji çekilmesi halinde, bu enerjinin öncelikle şebekeden çekildiği ve şebekeden

çekilen kadar enerjinin YEKDEM'e tabi olmaksızın depolama ünitesinden verildiği ve şebekeden çekildiği kabul edilen miktarın üzerinde depolama ünitesinden verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir.

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

Ayrıca, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği geçici madde 37 uyarınca, bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde önlisans başvurusunda bulunmaları hâlinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak önlisans başvuruları için de geçerlidir. Söz konusu madde yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tarih 19.11.2022'dir. Dolayısı ile, 19.11.2022 tarihinde lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tüzel kişiler, 19.02.2023 tarihine kadar önlisans başvurusunda bulunurlar ise, müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri önlisans başvuruları için de geçerli olacaktır. İşbu İzahnume tarihi itibarıyla, işbu geçici madde 37'ye dayanılarak yukarıda bahsedilen müstakil elektrik depolama tesisi başvuruları kapsamında 6 farklı bölgede toplam 285 MWe kapasite için GES ve RES önlisans başvuruları yapılmıştır.

Depolama Tesisi	Tür	Kapasite
Üçpınar	RES	50 MWe
Sırma	RES	30 MWe
Gelinkaya	GES	30 MWe
Amasya	RES	30 MWe
Van	GES	50 MWe
Sarıtepe	RES	95 MWe

Lisanssız Elektrik Üretimi – Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

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

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

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

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

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

İlgili Üretim Şirketleri, aşağıda yer alan 27 adet Santral'de, lisansa tabi olmaksızın elektrik üretim faaliyeti göstermektedir:

Üretim Şirketi		Santral Adı	
Yaysun		Yaysun GES (Lisanssız)	
Denizli GES Şirketleri	Farez	Farez GES	Denizli GES
	Günova	Günova GES	
	Murel	Murel GES	
	Yeşildere	Yeşildere GES	
	Yeşilvadi	Yeşilvadi-A GES	
		Yeşilvadi-B GES	
		Yeşilvadi-C GES	
Elâzığ GES (Lisanssız) Şirketleri	Solentegre	Solentegre GES (Lisanssız)	Elâzığ GES (Lisanssız)
	Radon	Karine GES	
Amasya (Boyalı) GES Şirketleri	Neptün Enerji A.Ş.	Boyalı 1 GES	
	Jüpiter Enerji A.Ş.	Boyalı 2 GES	
	Dalga Enerji A.Ş.	Boyalı 3 GES	
	Plüton Enerji A.Ş.	Boyalı 4 GES	
	Uranüs Enerji A.Ş.	Boyalı 5 GES	
	Zincir Enerji A.Ş.	Boyalı 6 GES	
	Bahçe Enerji A.Ş.	Boyalı 7 GES	
	Devir Enerji A.Ş.	Boyalı 8 GES	

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Üretim Şirketi		Santral Adı	
	Hazine Enerji A.Ş.	Boyalı 9 GES	
	Çekirdek Enerji A.Ş.	Boyalı 10 GES	
	Ayna Enerji A.Ş.	Boyalı 11 GES	
	Düzey Enerji A.Ş.	Boyalı 12 GES	
Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri	Bahçeli Enerji A.Ş.	Kuşoturağı 1 GES	Tokat (Kuşoturağı) GES
	Batıkent Enerji A.Ş.	Kuşoturağı 2 GES	
	Beynukent Enerji A.Ş.	Kuşoturağı 3 GES	
	Cihangir Enerji A.Ş.	Kuşoturağı 6 GES	
	Kızılay Enerji A.Ş.	Kuşoturağı 7 GES	

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca lisanssız üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler için on yıllık YEKDEM süresinin bitiminden itibaren, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının yüzde on beşinin YEKDEM'e katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim faaliyetine geçilmesine ilişkin ve/veya lisanssız üretim faaliyeti kapsamında üretilen ihtiyaç fazlası elektrik enerjisi için, elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak fiyat ile uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Cumhurbaşkanı tarafından belirleneceği düzenlenmektedir.

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 EPİAŞ'tır.

YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPİAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. gününde 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

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 formülle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Santraller'de gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerinin tamamı rüzgâr, güneş ve hidro kaynaklı olduğundan, işbu İzahname'nin bu bölümünde rüzgar, güneş ve hidroelektrik kaynağına ilişkin teşviklerin detaylarına yer verilmektedir.

Yenilenebilir enerji türüne görülle değişik dönemlerde ödenecek tutar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağı	30.06.2021 tarihine kadar faaliyete geçecek tesisler için uygulanacak tarife (ABD Doları Cent/kWh)	01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında faaliyete geçecek tesisler için uygulanacak tarife (TL Kuruş/kWh)	3 aylık güncellemeler sonucunda ulaşılabilecek maksimum teşvik tutarı (ABD Doları cent/kWh)
Hidroelektrik	7,3	40,0	6,40
Rüzgâr	7,3	32,0	5,10
Güneş	13,3	32,0	5,10

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 Resmi Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca (i) 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgar ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 1,00 ilâ 1,30 ABD Doları cent olarak ve (ii) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek rüzgar ve 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 teşvik 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

19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsar.

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

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

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

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

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

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve

03 Kas 2023

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

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

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

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik 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.

Üretim Şirketleri'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 Elektriğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

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

Üretim lisansı sahipleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, organize toptan elektrik piyasalarında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir. Serbest tüketiciler, elektriği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda [illegible] ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2022 yılı için EPDK tarafından 1.000 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.

03 Haz [illegible]

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

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

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

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

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

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

03 Kas 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik bir düzenleme eklenmiştir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri, EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi piyasa katılımcılarına üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutar ise, (tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri ise, bu düzenlemeye tabi değildir. Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti, diğer kaynaklara nazaran daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir.

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, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği tarafından 4 ilde 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 gerçekleştirilmesinde 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.

03 Mart 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 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-I'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya 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 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 Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na yeniden başvuru yapılabilir..

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

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 geçenlere 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 Gereklidir" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yetkilendirilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-I 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.

ÇED Yönetmeliğinin 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 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.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

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

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

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

03 Kas 2022

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülüklere uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği SGK tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, SGK'ya vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kurum'a yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun

Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerine valinin iznine bağlıdır. Üretim Şirketleri'ne ait RES ve GES'lerinin tamamında ve ayrıca HES'lerden Gelinkaya HES, Saraçbendi HES, Demirciler HES, Doruk HES ve Çalıkobası HES için üçüncü kişilerden özel güvenlik hizmeti alınmakta olup, söz konusu işyerleri için valiliklerden özel güvenlik izinleri alınmıştır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

- *3194 sayılı İmar Kanunu* uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; baraj, hidroelektrik santrali, rüzgâr ve güneş enerji santrali, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları, gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Bu yapı ve tesislerin projelerinin ilgili kamu kurum ve kuruluşlarınca incelenerek onaylanmış olması, denetime yönelik fenni mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağının, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir.
- *10.08.2005 tarihli ve 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, sıhhî ve gayrisıhhî 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. Tüm Santraller'de işyeri açma ve çalışma ruhsatı bulunmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Yeniden Yapılandırma ve EBRD ve IFC'nin Ortaklık Süreci

AkfenHes, Türkiye'nin değişik bölgelerinde hidroelektrik santralleri inşa etmek ve işletmek üzere 12.01.2007 tarihinde kurulmuştur. AkfenHes, 2007 yılında 14 hidroelektrik enerjisi üretim şirketini satın almıştır. Akfen Holding'in yenilenebilir enerji portföyünde gerçekleştirilen yeniden yapılanma kapsamında, 21.11.2006 tarihinde kurulmuş olan AkfenRes, 19.01.2016 tarihinde AkfenHes ile AkfenHes bünyesinde birleşmiş ve AkfenHes'in

T.C. İSTANBUL ... 03 Haz 2021 ... GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu İSTANBUL

ticari unvanı, 19.01.2016 tarihinde Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Bu yeniden yapılanma kapsamında Akfen Holding bağlı ortaklığı Akfen Elektrik Toptan paylarının tamamının pay devri yoluyla Akfen Yenilenebilir'e devredilmesi de 25.01.2016 tarihinde tamamlanmıştır. Daha önce hisselerinin %100'üne Akfen Holding yönetim kurulu üyesi Selim Akın'ın sahip olduğu, güneş enerjisi yatırımları yapan Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Akfen Holding tarafından 24.000.000 ABD Doları bedelle satın alınmış ve Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., 09.03.2016 tarihinde Akfen Yenilenebilir ile birleşmiştir.

14.12.2015 tarihinde Akfen Holding ile EBRD arasında bir ortaklık sözleşmesi imzalanmıştır. Buna göre, AkfenRes, Akfen Elektrik Toptan ve Akfen Holding'e devrinden sonra Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile AkfenHes tek bir çatı altında birleştirilerek bir yenilenebilir enerji şirketi olarak Akfen Yenilenebilir oluşturulmuştur. Bu çerçevede:

- EBRD'nin, 100 milyon ABD Doları bedel karşılığında bu şirketin %20 hissesine sahip olacağı düzenlenmiştir. EBRD ile imzalanan ortaklık sözleşmesi, 22.06.2016 tarihinde tadil edilmiş ve bu tadil doğrultusunda EBRD ve IFC'nin, her biri 100 milyon ABD Doları ödemek kaydıyla Akfen Yenilenebilir'in toplamda %16,667 hissesine sahip olması planlanmıştır.
- Sözleşmenin imzalanmasını müteakip pay devrine ilişkin öngörülen şartların gerçekleşmesi ile ilk etapta Akfen Yenilenebilir'in sermayesi 634.500.000 TL'den primli olarak 705.000.000 TL'ye arttırılmış, EBRD ve IFC tarafından %5'er hisse karşılığı toplamda 44.444.444 ABD Doları tutarı, Akfen Yenilenebilir'e aktarılmıştır. Sermaye artışı tescil işlemi 12.07.2016 tarihi itibarı ile gerçekleşmiştir.
- 09.06.2017 tarihi itibarıyla Akfen Yenilenebilir'in sermayesi 705.000.000 TL'den primli olarak 793.000.000 TL'ye arttırılmış, bu kapsamda EBRD ve IFC tarafından toplam 55.476.753 ABD Doları tutarı, Akfen Yenilenebilir'e aktarılmıştır. Böylece, Akfen Yenilenebilir'de EBRD ve IFC'nin payları toplamda %19,99'a çıkarken, Akfen Holding'in payı ise %80,01 olmuştur.
- 09.03.2018 tarihi itibarıyla Akfen Yenilenebilir'in sermayesi 793.000.000 TL'den primli olarak 864.381.250 TL'ye arttırılmış, bu kapsamda EBRD ve IFC tarafından toplam 44.999.998 ABD Doları tutarı, Akfen Yenilenebilir'e aktarılmıştır. Böylece, Akfen Yenilenebilir'de EBRD ve IFC'nin her birinin payları %13,297'ye çıkarken, Akfen Holding'in payı ise %73,405 olmuştur.
- 26.06.2018 tarihinde Akfen Yenilenebilir'in sermayesi primli olarak 932.590.000 TL'ye çıkarılmış, bu kapsamda EBRD ve IFC tarafından toplam 42.999.976 ABD Doları Akfen Yenilenebilir'e aktarılmış ve böylece EBRD ve IFC'nin her birinin payları 31.12.2018 tarihi itibarıyla %15,982'ye çıkarken, Akfen Holding'in payı ise %68,036 olmuştur.
- 05.12.2019 tarihinde Akfen Yenilenebilir'in sermayesi primli olarak 959.410.410 TL'ye çıkarılmış, bu kapsamda EBRD ve IFC tarafından toplam 12.078.804 ABD Doları Akfen Yenilenebilir'e aktarılmış ve böylece EBRD ve IFC'nin her birinin payları 31.12.2019 tarihi itibarıyla %16,993'e çıkarken, Akfen Holding'in payı ise %66,134 olmuştur.
- 17.02.2020 tarihinde Akfen Yenilenebilir'in sermayesi primli olarak 1.040.031.947 TL'ye çıkarılmış, bu kapsamda Akfen Holding'den 20.400.000 ABD Doları ve EBRD'den 5.100.000 ABD Doları Akfen Yenilenebilir'e aktarılmış ve böylece Akfen Holding'in payı %66,91, EBRD'nin payı %17,10, IFC'nin payı ise %15,99 olmuştur.

03 Mart 2021

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 15.12.2022 tarihinde, EBRD ve IFC'nin Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını Akfen Holding'e devredeceklerine ilişkin Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır. 18.01.2023 tarihinde de Pay Devir Sözleşmesi hükümleri uyarınca EBRD ve IFC Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını Akfen Holding'e devretmiş ve ortaklıktan ayrılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in tek pay sahibi Akfen Holding'dir.

Faaliyetler

HES grubu

30.09.2022 itibarıyla Şirket, Üretim Şirketleri aracılığıyla, toplam kurulu gücü 228,7 MWm olan 12 HES'te üretim devam etmektedir.

30.09.2022 tarihi itibarıyla, Akfen Yenilenebilir, doğrudan bağlı ortaklığı teşkil eden ve aynı kontrol yapısı içerisindeki 4 adet Üretim Şirketi vasıtasıyla HES işletimi sağlamaktadır. HES işleten Üretim Şirketleri, BT Bordo, Elen Enerji, HHK Enerji ve Yeni Doruk'tur.

RES grubu

30.09.2022 itibarıyla toplam 348,9 MWm kurulu güce sahip RES projesi faaliyettedir. 30.09.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in RES işleten/işletebilecek ve sermayesinin tamamına sahip olduğu 7 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır: İmbat, Derbent, İnder, Korda, Kovancı, Kanat Enerji A.Ş. ve Pruva Enerji A.Ş.

RES Şirketlerin'den İmbat Enerji A.Ş. ve Zorlu Enerji Elektrik Üretim A.Ş. arasında 23.12.2019'da imzalanan sözleşmeye istinaden Zorlu Rüzgar'ın sermayesinin %100'ünü temsil eden payların tamamı 05.02.2020 tarihinde ilgili kurum ve kuruluşlardan izin ve onay alınarak İmbat tarafından satın alınmıştır. Zorlu Rüzgâr toplam kurulu gücü 80,3 MWm olan Sarıtepe RES (57 MWm) ve Demirciler RES (23,3 MWm) rüzgar santrallerinin sahibidir. 21.04.2020'de Zorlu Rüzgâr, İmbat ile birleştirilmiştir.

GES grubu

30.09.2022 itibarıyla Şirket, Üretim Şirketleri aracılığıyla, üretimde olan 25,95 MWp lisanssız ve 95,45 MWp lisanslı GES'ten oluşan toplamda 121,41 MWp kurulu güce sahip bir portföy üzerinde çalışmalarına devam etmektedir. Bu kapsamda Şirket'in bağlı ortaklığı niteliğinde 33 adet Üretim Şirketi bulunmakta olup; Akfen Yenilenebilir, bu Üretim Şirketleri'nden Me-Se Enerji sermayesinin %80'ine ve Solentegre sermayesinin %90'ına ve diğer Üretim Şirketleri'nin sermayelerinin tamamına sahiptir.

YEKDEM

Akfen Yenilenebilir'in portföyünde bulunan HES'lerin, Sırma HES hariç, tamamı Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yer almaktadır. Bu kapsama giren HES'ler, faaliyete geçiş tarihlerinden itibaren devletin 10 yıl süresince asgari 7,3 ABD Doları cent/kWs üretimden alım garantisinden yararlanma hakkına sahiptir.

YEKDEM kapsamında, RES portföyü de asgari 7,3 ABD Doları cent/kWs ve GES portföyü de asgari 13,3 ABD Doları cent/kWs alım garantisinden faydalanabilmektedir.

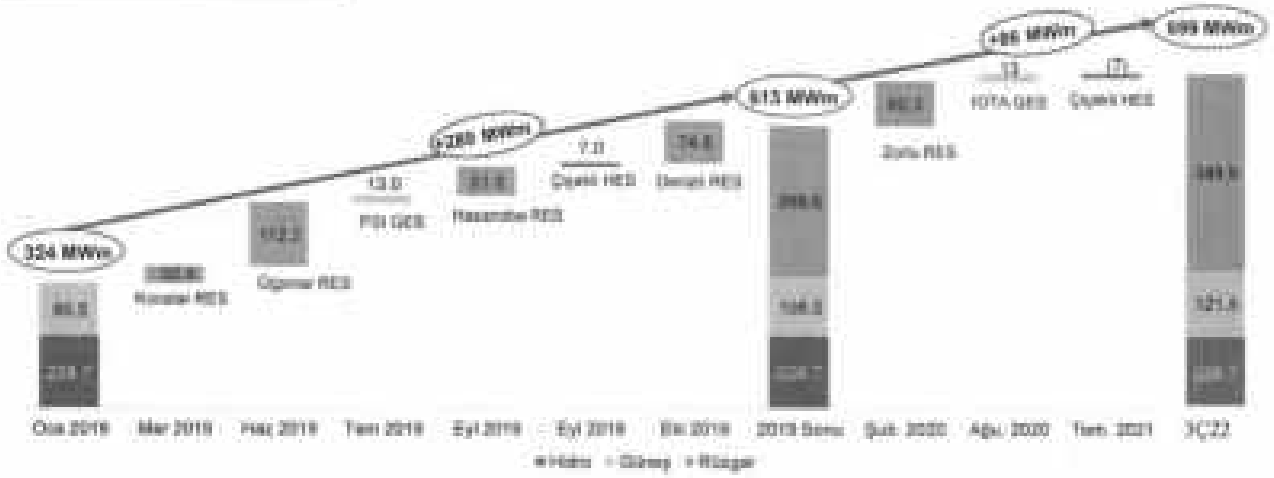
Yine aynı kanun kapsamında, üretim tesisinde yurtiçinde imal edilen ekipman kullanılması durumunda çeşitli yerli katkı ilaveleri de söz konusudur. Bu kapsamda, 19.10.2017 tarihinde Solentegre içerisinde yer alan Solentegre GES (Lisanslı) için Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Enerjisi Üreten Tesislerde Kullanılan Yerli Aksamın Desteklenmesi Hakkında Yönetmelik çerçevesinde yapılan başvuru olumlu değerlendirilmiş ve 01.01.2018 itibarıyla 0,44 ABD Doları cent/kWs azami katkı ilavesi almaya hak kazanmıştır. Bununla

beraber Akfen Yenilenebilir portföyünde bulunan diğer lisanslı GES projeleri olan Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES ve Yaysun GES (Lisanslı), 01.01.2019 itibarıyla, PSİ Engil207 GES 01.01.2020 tarihi itibarıyla, Fırıncı GES ise 01.01.2021 itibarıyla 0,44 ABD Doları cent/kWs ve lisanslı RES projeleri olan Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES ve Denizli RES ise 01.01.2020 itibarıyla 0,60 ABD Doları cent/kWs yerli katkı ilavesi almaya hak kazanmıştır.

Toptan Satış

Akfen Toptan, 16.03.2011 tarihinde EPDK'dan 20 yıl süre için tedarik lisansı almıştır.

Kurulu Kapasite Gelişimi



(*) Temmuz 2021'de Artvin'de yaşanan sel sebebiyle, Çiçekli HES, büyük ölçüde hasar almıştır ve Çiçekli HES kapsamındaki tüm faaliyetler durmuştur. 28.12.2022 tarihi itibarıyla Çiçekli HES'i işleten Kurtal'ın paylarının tamamı, Akfen Yenilenebilir tarafından ilişkili olmayan üçüncü kişiye devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES, Şirket'in portföyünde yer almamakta olup; daha önceden Çiçekli HES'i işletmiş olan Kurtal da Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki değildir.

Tarihsel Gelişim

2009	Sırma HES devreye alındı. İlk HES portföyünü kapsayan 166 milyon Avro tutarlı kredi sözleşmesi imzalandı.
2010	İkinci HES portföyünü kapsayan 110 milyon Avro tutarlı kredi sözleşmesi imzalandı.
2011	Otluca HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES ve Karasu HES işletmeye alındı. Akfen Elektrik Toptan ticari faaliyetlerine başladı.
2012	Demirciler HES ve Yağmur HES işletmeye alındı. İdeal HES'teki %40 hissenin Aquila Capital'a devri gerçekleştirildi. Çalıkobası HES ve Çiçekli HES projeleri satın alındı.
2013	Kavakçalı HES ve Gelinkaya HES işletmeye alındı.

03 Mart 2023

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	İdeal HES'teki kalan %60 hissenin Aquila Capital'a devri tamamlandı.
	Hidroelektrik santrallerinin refinansmanı tamamlandı.
2014	Ocak 2014'te 3,5 MW kurulu güç ile Sekiyaka HES işletmeye alındı.
	Ağustos ve Eylül 2014'te 31,6 MW kurulu güç ile Doğançay HES ve 28,9 MW kurulu güç ile Doruk HES işletmeye alındı.
2015	Denizli GES'ler işletmeye alındı.
	Elâzığ, Konya, Malatya ve Van'da lisanslı GES projeleri (Solentegre GES (Lisanslı), Yaysun GES, MT GES, Me-Se GES, PSİ Engil207 GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES ve Fırıncı GES) ihaleleri kazanıldı.
	EBRD yeni projelerin geliştirilmesi için aralarındaki sözleşmenin koşullarına tabi olarak, Şirket'e 100 milyon ABD Doları değerinde özkaynak koymayı taahhüt etti.
2016	Tüm HES, RES ve GES'ler tek bir çatı altında toplandı ve Akfen Elektrik Toptan, Akfen Yenilenebilir'in %100 bağlı ortaklığı haline geldi.
	IFC yeni projelerin geliştirilmesi için aralarındaki sözleşmenin koşullarına tabi olarak, Şirket'e 100 milyon ABD Doları değerinde özkaynak koymayı taahhüt etti.
2017	Solentegre GES (Lisanslı) ve Solentegre GES (Lisanssız) işletmeye alındı.
	Toplamda 268,6 MWm büyüklüğünde olan ve Üçpınar RES, Hasanoba RES, Kocalar RES ve Denizli RES'ten oluşan RES portföyü lisansları satın alındı.
	18 MW'lık lisanssız GES'ler olan Amasya (Boyalı) GES, Tokat (Kuşoturağı) GES ve Karine GES ve ayrıca 8,9 MW'lık Çalıkobası 1 HES işletmeye alındı.
2018	268,6 MWm büyüklüğünde Üçpınar RES, Hasanoba RES, Kocalar RES ve Denizli RES'ten oluşan RES portföyü için Siemens ile bakım onarım ve mühendislik sözleşmeleri imzalandı.
	RES ve GES portföyleri için çeşitli proje finansman sözleşmeleri imzalandı.
	Mayıs ve Eylül 2018'de 8,9 MW'lık Çalıkobası 2 HES ve 60 MWp büyüklüğünde Yaysun GES, MT GES, Me-Se GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES işletmeye alındı. 03 Mart 2020
2019	Mart 2019'da Kocalar RES 30,6 MWm için işletmeye alındı.
	Üçpınar RES toplam 112,2 MWm kapasite işletmeye alındı.
	13 MWp Psi Engil207 GES işletmeye alındı.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU GÜNEY

akfen holding A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	Eylül 2019'da Denizli RES 74,8 MWm işletmeye alındı. Ağustos – Eylül 2019'da Hasanoba RES 51 MWm işletmeye alındı. Eylül 2019'da 7 MW Çiçekli HES işletmeye alındı.
2020	Şubat 2020'de 80.3 MWm'lık Zorlu Rüzgâr portföyü (Demirciler RES ve Sarıtepe RES) satın alındı. 13 MWp büyüklüğünde Fırıncı GES işletmeye alındı ve 706 MW'lık işletme kapasitesine ulaşıldı.
2021	Temmuz 2021'de Artvin'de yaşanan sel sebebiyle, Çiçekli HES, büyük ölçüde hasar aldı ve Çiçekli HES kapsamındaki tüm faaliyetler durdu. 2021 yılı içerisinde, operasyondaki RES'ler ile ilgili olarak 92,48 MWe ek lisans genişletme kapasitesi için EPDK'ya başvuruda bulunuldu. Başvurulan tüm projeler için gerekli izinler tamamlanarak, lisanslı kapasite 92,48 MWe artırıldı. Şirket'in dolaylı pay sahibi Akfen Altyapı Holding ile doğrudan pay sahibi Akfen Holding, TTK'nın ve ilgili mevzuatın düzenlemeleri çerçevesinde birleşmiştir. Ticaret siciline 10.11.2021 tarihinde tescil edilen birleşme ile Akfen Altyapı Holding, tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir kül halinde Akfen Holding tarafından devralınmış ve tasfiyesiz infisah olmuştur. Bu birleşme neticesinde Şirket'in sermayesinde dolaylı olarak %5'ten fazla pay sahibi olan Pelin Akın Özalp ve Selim Akın, Akfen Holding'in doğrudan pay sahibi haline gelmiştir.
2022	EPDK, 19.11.2022 tarihinden önce 7 lokasyonda 320 MWe / 660Mwh depolama kapasitesinin müstakil depolama olarak Şirket'e tahsisi kararı almıştır. Kurul kararlarına göre, ÇED belgesi alındığında söz konusu depolama kapasitesi lisansa işlenecektir. 15.12.2022 tarihinde, EBRD ve IFC'nin Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını Akfen Holding'e devredeceklerine ilişkin Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır. 28.12.2022 tarihi itibarıyla Çiçekli HES'i işleten Kurtal'ın paylarının tamamı, Akfen Yenilenebilir tarafından ilişkili olmayan üçüncü kişiye devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES, Şirket'in portföyünde yer almamakta olup; daha önceden Çiçekli HES'i işletmiş olan Kurtal da Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki değildir.
2023	18.01.2023 tarihinde EBRD ve IFC, Şirket sermayesinde sahip oldukları payların tamamını Akfen Holding'e devretmiş ve ortaklıktan ayrılmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in tek pay sahibi Akfen Holding'dir. Şirket'in 18.01.2023 tarihli genel kurul toplantısı ile Şirket Esas Sözleşmesi tadil edilmiş; daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay grupları iptal edilerek Şirket'in sermayesini oluşturan payların grupları ve

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

imtiyaz haklarına ilişkin düzenlemeler yapılmıştır. Ayrıca aynı genel kurul ile, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000.000 TL'ye artırılmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket son 3 yıllık dönemde (2019-2021) işletmedeki GES, RES, HES projelerinin kurulu gücünü artırmaya yönelik olarak yatırımlar yapmıştır ve bu dönemlerde tamamladığı yatırımları sonucunda 2018 yılı sonunda 324 MWm işletmedeki kurulu güç kapasitesini, 2019 yılı sonunda 613 MWm, 2020 yılı sonunda 706 MWm ve 2021 yılı sonunda 706 MWm seviyesine yükseltmiştir (ancak Çiçekli HES'in Temmuz 2021'de meydana gelen sel sebebiyle faaliyetlerini durdurması üzerine 699-700 MWm aralığına gerilemiştir). Şirket'in son 3 yıllık dönemde gerçekleştirdiği önemli yatırımlara ve söz konusu yatırımların finansmanına ilişkin özet bilgiler aşağıda açıklanmıştır.

2019 Yılı Yatırımları

Aşağıdaki tabloda özetlendiği üzere Şirket'in 2019 yılında gerçekleştirdiği önemli yatırımların toplamı 115,9 milyon ABD Doları tutarındadır. Aşağıdaki tabloda gösterilen projelerin yatırım tutarları ilgili yıldaki yapılmış olan yatırım harcamasını ifade etmektedir.

Şirket, 2019 yılında özellikle lisanslı RES projelerinin yatırımlarının bitirilmesine öncelik vermiş ve ilgili yılda toplam kurulu gücü 268,9 MWm olan 4 adet lisanslı RES projesinin yatırımını tamamlayarak Mart 2019 – Ekim 2019 dönemindeki farklı tarihlerde ilgili mevzuat kapsamında geçici kabulünü yaparak işletmeye almış ve elektrik üretimine başlamıştır.

Lisanslı GES projeleri yatırımlarına 2019 yılında da devam eden Şirket, bu kapsamda 2 adet lisanslı GES projesinin yatırımına başlamış, bunlardan 13,0 MWp kurulu gücündeki PSİ Engil207 GES'i tamamlayarak işletmeye almıştır.

Şirket, 7,0 MWm gücündeki Çiçekli HES projesini tamamlayarak Eylül 2019'da işletmeye almıştır.

Yatırımı Yapan Üretim Şirketi	Proje Adı	Proje Kurulu Gücü* (MWp/MWm)	Yatırım Tutarı (milyon ABD Doları)	Finansman Yöntemi
PSİ	PSİ Engil207 GES	13,0	9,6	Proje finansmanı
IOTA	Firmcı GES	13,0	2,0	Proje finansmanı
GES Toplamı	-	**26,0**	**11,6**	-
Kurtal	Çiçekli HES	7,0	4,5	Proje finansmanı
HES Toplamı	-	**7,0**	**4,5**	-
Derbent	Üçpınar RES	112,2	33,5	Proje finansmanı
Isıder	Kocalar RES	30,6	5,7	Proje finansmanı
Kovancı	Hasanoba RES	51,0	25,3	Proje finansmanı
Korda	Denizli RES	74,8	35,4	Proje finansmanı
RES Toplamı	-	**268,6**	**99,9**	
Genel Toplam	-		**115,9**	

(*) GES projeleri kurulu gücü MWp, RES ve HES projeleri kurulu gücü MWm cinsinden belirtilmiştir.

ARZEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in PSİ Engil207 GES projelerine yaptığı yatırım harcamalarının önemli bölümü mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi kapsamındaki hizmetler karşılığında ekipman ve inşa harcamaları için yapılmıştır. Fırıncı GES projesinin inşası kapsamında imzalanan mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi çerçevesinde avans yatırımı yapılmıştır. Şirket ayrıca maddi olmayan duran varlık yatırımı olarak, Solentegre GES (Lisanslı)'nın 2,2 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 3. (son) taksidini TEİAŞ'a ödemiştir. Benzer şekilde 2018 yılında işletmeye alınan 5 adet lisanslı GES projesinin aynı nitelikteki yatırımları kapsamında katkı paylarının 1. taksitleri toplam 40,4 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarında olmak üzere TEİAŞ'a ödenmiştir.

Şirket'in ilgili yılda tamamladığı Çiçekli HES projesi için yapmış olduğu harcamanın önemli bir bölümü inşaat ve ekipman yatırımlarının kalan hakedişleri kapsamında ilgili müteahhit ve tedarikçi firmalara ödenen tutarlardan oluşmaktadır.

Şirket, 2018 yılında yatırımına başladığı 4 adet RES projesinin yatırımlarını 2019 yılında yoğunlaştırmış, Siemens'e mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesindeki hakedişleri kapsamında gerçekleştirdiği ödemelere ilave olarak enerji nakil hatlarının da inşası için ilgili müteahhit firmalarına ödemeler gerçekleştirmiştir.

2020 Yılı Yatırımları

Aşağıdaki tabloda özetlendiği üzere Şirket'in 2020 yılında gerçekleştirdiği önemli yatırımların toplamı 172,2 milyon ABD Doları tutarındadır. Aşağıdaki tabloda gösterilen projelerin yatırım tutarları ilgili yıldaki yapılmış olan yatırım harcamasını ifade etmektedir.

Şirket'in 2020 yılında gerçekleştirdiği en önemli yatırım harcaması işletmedeki toplam kurulu gücü 80,3 MWm olan Sarıtepe RES ve Demirciler RES projelerinin sahibi olan Zorlu Rüzgâr'ın sermayesine ait payların %100'ünün satın alınmasıdır. Şirket, mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesini 2019'da imzaladığı 13,0 MWp gücündeki Fırıncı GES'in yatırımını tamamlayarak Ağustos 2020'de işletmeye almıştır.

Yatırımı Yapan Üretim Şirketi	Proje Adı	Proje Kurulu Gücü* (MWp/MWm)	Yatırım Tutarı (milyon ABD Doları)	Finansman Yöntemi
İOTA	Fırıncı GES	13,0	7,7	Proje finansmanı
GES Toplamı	-	**13,0**	**7,7**	-
İmbat	Demirciler RES ve Sarıtepe RES	80,3	105,0	Proje finansmanı
Derbent	Üçpınar RES	112,2	19,2	Proje finansmanı
İnsder	Kocalar RES	30,6	6,1	Proje finansmanı
Kovancı	Hasanoba RES	51,0	13,8	Proje finansmanı
Korda	Denizli RES	74,8	20,4	Proje finansmanı
RES Toplamı	-	**348,9**	**164,5**	-
Genel Toplam	-	-	**172,2**	

(*) GES projeleri kurulu güçü MWp, RES projeleri kurulu güçü MWm cinsinden belirtilmiştir.

Şirket, Fırıncı GES projesine yaptığı yatırım harcamalarının önemli bölümünü mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi kapsamındaki hizmetler karşılığında ekipman ve inşa harcamaları olarak yapmıştır. Ayrıca, maddi olmayan duran varlık yatırımı olarak 2018 yılında işletmeye alınan 5 adet lisanslı GES projelerinin toplam 40,4 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı paylarının 2. taksitlerini ve 2019 yılında işletmeye aldığı 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 1. taksitini, TEİAŞ'a ödemiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket, 2018 yılında yatırımına başladığı 4 adet RES projesinin yatırımları kapsamında müteahhit şirketi olan Siemens'e ödemeler gerçekleştirmiştir.

2021 Yatırımları

Şirket'in 2021 yılında gerçekleştirdiği önemli yatırımları, lisanslı GES projeleri için TEİAŞ'a ödemiş olduğu ve maddi olmayan duran varlık yatırımı niteliğindeki katkı payı harcamaları olmuştur. Bu kapsamda, 2018 yılında işletmeye alınan 5 adet lisanslı GES projelerinin toplam 40,4 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı paylarının 3. (son) taksitleri, 2019 yılında işletmeye alınan 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 2. taksiti ve 2020 yılında işletmeye alınan 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 1. taksiti TEİAŞ'a ödemiştir. Bu ödemelerin tamamı ilgili projelerin elektrik üretimi ve satışından elde ettiği nakit akışlarından finanse edilmiştir.

Şirket 2021 yılı içerisinde, operasyondaki RES'ler ile ilgili olarak 92,48 MWe ek lisans genişletme kapasitesi için EPDK'ya başvuruda bulunmuş olup, başvurulan tüm projeler için gerekli izinleri tamamlayarak, lisanslı kapasitesini 92,48 MWe artırmıştır.

3Ç2022 Yatırımları

Şirket'in 2022 yılının ilk dokuz ayında gerçekleştirdiği önemli yatırımları, lisanslı GES projeleri için TEİAŞ'a ödemiş olduğu ve maddi olmayan duran varlık yatırımı niteliğindeki katkı payı harcamaları olmuştur. Bu kapsamda, 2019 yılında işletmeye alınan 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 3. (son) taksiti ve 2020 yılında işletmeye alınan 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının 2. taksiti TEİAŞ'a ödemiştir. Bu ödemelerin tamamı ilgili projelerin elektrik üretimi ve satışından elde ettiği nakit akışlarından finanse edilmiştir.

Yatırım Stratejisi

Şirket bünyesinde genel müdür yardımcılığı koordinasyonunda iş geliştirme ve idari izinler birimi bulunmaktadır. Bu birim tüm yatırım ve iş geliştirme fırsatlarını değerlendirmekte, mevzuatlar çerçevesinde hibrit ve kapasite artışı konularında çalışmalar yürüterek kurulu gücü artırma adına fizibiliteler geliştirmektedir. İş geliştirme ve idari izinler birimi çalıştığı projeler üzerine tüm avantajları ve dezavantajları oluşturarak yönetim kuruluna sunmaktadır. Yönetim kurulu kararına göre incelenen ve geliştirilen projeler, proje fizibilitesine uygun olduğu değerlendirilen miktarda özkaynak ve uzun vadeli proje finansmanı ile fonlanarak hayata geçirilmektedir. Şirket, farklı coğrafi bölgelerde yenilebilir enerji üretimiyle ilgili rüzgâr, güneş, jeotermal ve hidroelektrik gibi değişik teknolojileri içeren portföy varlıklarına yatırım yapmak başta olmak üzere yatırımlarını çeşitlendirme amacındadır. Şirket, yatırım projelerini değerlendirirken aşağıdaki kriterleri esas almaktadır:

- Fosil yakıtların enerji üretiminde kullanıldığı santrallere yatırım yapılmaması;
- Şirket'in sürdürülebilirlik ve çevresel ve sosyal yönetim sistemi politikalarıyla uyuşmayan yatırım yapılmaması;
- Projelerin bankalar nezdinde uzun vadeli proje finansmanına uygun kriterler taşıması
- Proje finansmanına yönelik kredi sözleşmeleri dahil olmak üzere, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerle çelişmemesi

T.C.
03 MAY 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Şirket tarafından, işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde açıklandığı üzere, 5 farklı RES için toplam 93,6 MWm/ 92,4 MWe güçte kapasite devam eden kapasite artışı yatırım süreci mevcuttur. Bu süreç büyük ölçüde tamamlanmıştır. Bunun yanı sıra, 6 farklı RES ve 1 HES bünyesinde devam eden toplam 94,8 MWe güçte hibrit GES yatırımı söz konusudur. Ayrıca, 7 farklı bölgede toplam 320 MWe/660MWh gücünde olmak üzere 7 farklı müstakil elektrik depolama tesisi için başvuruda bulunulmuştur. Bu müstakil elektrik depolama tesislerine ilişkin EPDK tarafından verilen uygun görüşe istinaden, 6 farklı bölgede toplam 285 MWe kapasitede GES ve RES kurulması için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunulmuştur. Ayrıca, Şirket'in lisanslı GES projeleri için TEİAŞ'a ödemiş olduğu ve maddi olmayan duran varlık yatırımı niteliğindeki katkı payı harcamaları olmuştur. Bu kapsamda, 2020 yılında işletmeye alınan 1 adet lisanslı GES projesinin toplam 9,8 milyon TL (%18 KDV hariç) tutarındaki katkı payının son taksiti TEİAŞ'a 2023 yılının Ocak ayında ödenmiştir. Ek olarak Şirket, 2023 yılında 3,5 milyon USD (%18 KDV hariç) tutarında Denizli RES enerji nakil hattı yatırımı planlamaktadır. Bu yatırıma ilişkin 700 bin USD tutarındaki avans ödemesinin 2023 yılı Şubat ayı içerisinde yapılarak yatırımın başlatılması planlanmaktadır. Son olarak ise, işbu İzahname tarihi itibarıyla 12 farklı üretim tesisi için (Eskişehir, Malatya, Samsun, Tekirdağ, Bursa, Adıyaman, Van, Çankırı, Gümüşhane'de olmak üzere toplam 833 MWe gücünde 9 adet depolamalı RES; Konya'da toplam 70 MWe kapasiteli 3 adet depolamalı GES başvurusu olmak üzere) toplam 903 MWe depolamalı elektrik üretim tesisi kurulması amacıyla EPDK'ya başvuruda bulunulmuş olup, süreç EPDK nezdinde devam etmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

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

Projeler kapsamında tesislerden üretilen enerjinin satışı YEKDEM kapsamında yapılmaktadır. Aşağıdaki tabloda belirtilen yenilenebilir enerji yatırımlarımızda Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından düzenlenen Yatırım Teşvik Belgeleri alınmış olup, KDV istisnası ve gümrük muafiyetinden faydalanılmıştır.

Santral	Teşvik Belgesi	KDV İstisnası	Gümrük Muafiyeti
HES			
Çalıkobası HES	✓	✓	✓
Çamlıca HES	✓	✓	✓
Çiçekli HES (*)	✓	✓	✓
Demirciler HES	✓	✓	✓
Doğançay HES	✓	✓	✓
Doruk HES	✓	✓	✓
Gelinkaya HES	✓	✓	✓
Kavakçalı HES	✓	✓	✓
Otluca HES	✓	✓	✓
Sarıçobendi HES	✓	✓	✓

Santral	Teşvik Belgesi	KDV İstisnası	Gümrük Muafiyeti
Sekiyaka HES	✓	✓	✓
Sırma HES	✓	✓	✓
Yağmur HES	✓	✓	✓
RES			
Demirciler RES	✓	✓	✓
Sarıtepe RES	✓	✓	✓
Denizli RES	✓	✓	✓
Kocalar RES	✓	✓	✓
Üçpınar RES	✓	✓	✓
Hasanoba RES	✓	✓	✓
Lisanslı GES			
Fırıncı GES	✓	✓	✓
Me-Se GES	✓	✓	✓
MT GES	✓	✓	✓
Omicron Erciş GES	✓	✓	✓
Omicron Engil208 GES	✓	✓	✓
PSİ Engil207 GES	✓	✓	✓
Solentegre GES (Lisanslı)	✓	✓	✓
Yaysun GES (Lisanslı)	✓	✓	✓
Lisanssız GES			
Solentegre GES (Lisanssız)	✓	✓	✓
Tokat (Kuşotunağı) GES	✓	✓	✓
Karine GES	✓	✓	✓
Amasya (Boyalı) GES	✓	✓	✓
Yaysun GES (Lisanssız)	✓	✓	✓
Yeşildere GES	✓	✓	✓
Farez GES	✓	✓	✓
Günova GES	✓	✓	✓
Murel GES	✓	✓	✓
Yeşilvadi B GES	✓	✓	✓
Yeşilvadi A GES	✓	✓	✓
Yeşilvadi C GES	✓	✓	✓

(*) Temmuz 2021'de Artvin'de yaşanan sel sebebiyle, Çiçekli HES, büyük ölçüde hasar almıştır ve Çiçekli HES kapsamındaki tüm faaliyetler durmuştur. 28.12.2022 tarihi itibarıyla Çiçekli HES'i işleten Kurtal'ın paylarının tamamı, Akfen Yenilenebilir tarafından ilişkili olmayan üçüncü kişiye devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES Şirket'in portföyünde yer almamakta olup; daha önceden Çiçekli HES'i işletmiş olan Kurtal da Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki değildir.

İlave olarak enerji üretim tesislerinde yerli aksam kullanılması sebebi ile Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Enerjisi Üreten Tesislerde Kullanılan Yerli Aksamın Desteklenmesi

Hakkında Yönetmelik kapsamında aşağıda tabloda belirtilen lisanslı projeler YEKDEM'den yararlanmaya başladığı tarihlerden itibaren 5 yıl süre ile tabloda belirtilen tutar kadar teşvikten yaralanmaktadır. Teşviklerin geçerli olduğu en son yıl tabloda belirtilmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in söz konusu teşvikten faydalanan projeleri bazında belirtilmiş olan yerli katkı tutarı her bir projenin YEKDEM'e esas ABD Doları cent/kWh satış fiyatına ilave edilmektedir. EPDK tarafından her yıl kamuya duyurulan YEK tablosunda da ilgili projelerin yararlanmaya hak kazandığı yerli katkı tutarı ilan edilmektedir.

Santral	Yerli Katkı Tutarı (ABD Doları cent/kWh)	Yerli Katkı Başlangıcı (1 Ocak)	Yerli Katkı Bitişi (31 Aralık)
Demirciler RES	1,40	2017	2021
Sarıtepe RES	1,40	2017	2021
Kocalar RES	0,60	2020	2024
Denizli RES	0,60	2020	2024
Hasanoba RES	0,60	2020	2024
Üçpınar RES	0,60	2020	2024
Solentegre GES (Lisanslı)	0,44	2017	2021
Me-Se GES	0,44	2019	2023
MT GES	0,44	2019	2023
Omicron Erciş GES	0,44	2019	2023
Omicron Engil208 GES	0,44	2019	2023
Yaysun GES (Lisanslı)	0,44	2019	2023
PSİ Engil207 GES	0,44	2020	2024
Fırıncı GES	0,44	2021	2025

Yukarıdaki teşviklere ek olarak EPKn'nın geçici 4. maddesine göre; üretim tesislerinin, işletmeye giriş tarihlerinden itibaren beş yıl süreyle iletim sistemi kullanım bedellerinden %50 oranında indirim yapılmaktadır. Şirket bünyesinde bu kapsamda indirimden yararlanan Santraller ve bu indirimden son yararlanma tarihleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Santral	İndirimden Son Yararlanma Tarihi
Sarıtepe RES	17.05.2021
Demirciler RES	22.06.2021
Yaysun GES (Lisanslı)	27.08.2023
MT GES	27.08.2023
Kocalar RES	15.02.2024
Üçpınar RES	11.04.2024
Hasanoba RES	02.07.2024
Denizli RES	13.08.2024

Ayrıca Yenilenebilir Enerji Kanunu'na tabi Santraller'e ilişkin lisansların ilk 10 yıl boyunca izin, kira, irtifak hakkı ve kullanma izni bedellerinde %85 oranında indirim yapılmaktadır. Ayrıca Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji santralleri ticari geçici kabul tarihlerinden itibaren 8 yıl boyunca lisans bedelinden muaftırlar.

03 Nisan 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, yasal mevzuat uyarınca; elektrik üretim tesisi kurulması, her türlü kaynaktan enerji üretilmesi, kurulan veya devralınan tesislerin işletmeye alınması, işletilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve dilediği yerden elektrik enerjisi alımı ile iştigal eden, EPDK mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız Santraller'i işleten özel amaçlı şirketler (*special purchase vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı şirketleri olan Üretim Şirketleri vasıtasıyla, bir enerji altyapı platformu niteliğindeki yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

İşbu İzahname'de ana faaliyet konusu olarak aşağıda anlatılanlar, Şirket'in bağlı ortaklıkları olan Üretim Şirketleri vasıtasıyla devam eden faaliyetlerini de içermektedir.

30.09.2022 itibarıyla; Şirket Santralleri'nin toplam kurulu gücü 699-700 MW aralığına gerilemiş olup, bu kurulu gücün %32,7'sine denk gelen 228,75, MW'lık kısmını HES'ler, %17,3'üne denk gelen 121,41 MW'lık kısmını GES'ler ve %49,9'una denk gelen 348,9 MW'lık kısmını ise RES'ler oluşturmaktadır.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde Üretim Şirketleri, üretmiş oldukları elektriğin sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ünü YEKDEM kapsamında satmıştır. Santraller'in kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır.

Şirket 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30.09.2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemde, sırasıyla 502.228 bin TL, 1.023.255 bin TL, 1.291.036 bin TL ve 1.922.754 bin TL gelir elde etmiştir.

Faaliyetler

Şirket'in portföyünde Üretim Şirketleri tarafından işletilen 12 adet lisanslı hidroelektrik santrali, 8 adet lisanslı ve 27 adet lisanssız olmak üzere toplam 35 adet güneş enerjisi santrali ve 6 adet rüzgâr enerjisi santrali bulunmaktadır. Şirket'in portföyünde bulunan toplam 53 adet elektrik enerjisi üretim santralleri Marmara, Karadeniz, Ege, Akdeniz, Doğu Anadolu, İç Anadolu bölgelerinde yer almaktadır.



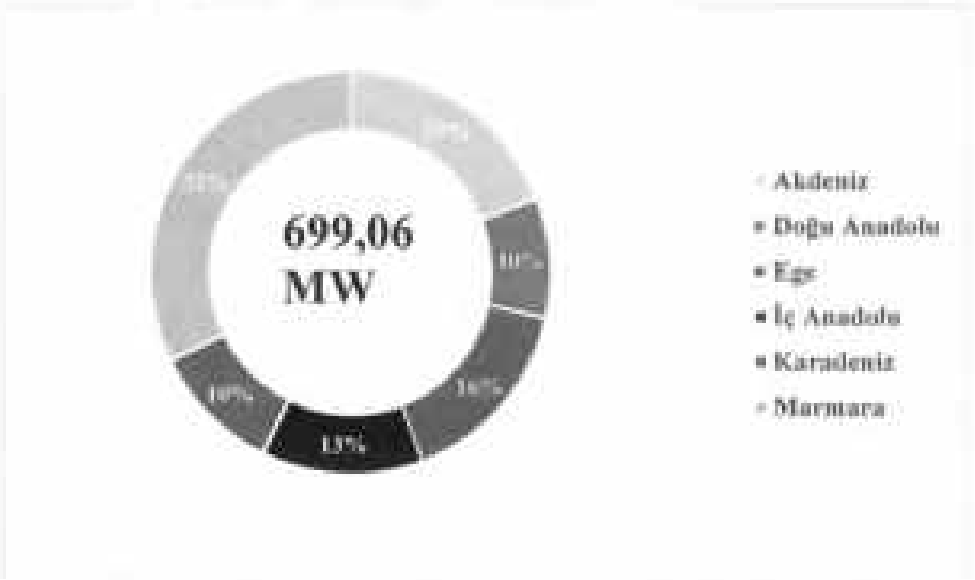
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU ÜYESİ

03 Kas 2022

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in santrallerinin kurulu güçlerinin coğrafi bölgelere göre kırılımı aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



Aşağıda yer alan tabloda Santraller'e ilişkin temel bilgiler yer almaktadır:

	2019					2020					2021				
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %
HES	235,7	228,2	679	38	57	235,7	228,2	606	33	34	235,7	228,2	453	33	27
GES	108,4	91,3	166	18	14	121,4	101,2	185	16	11	121,4	101,2	203	16	12
RES	268,6	242,0	349	44	29	348,9	315,3	976	49	55	348,9	315,3	1.049	49	61
Toplam Portföy	612,7	561,5	1.193	100	100	706,0	644,8	1.766	100	100	706,0	644,8	1.706	100	100

	30.09.2021					30.09.2022				
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı %	Toplam Üretim İçindeki Payı %
HES	235,7	228,2	379	33	29	228,75	221,49	489	33	35
GES	121,4	101,2	164	16	12	121,41	101,24	136	16	11
RES	348,9	315,3	774	49	59	348,9	315,3	765	49	54
Toplam Portföy	706,0	644,8	1.317	100	100	699,06	638,03	1.411	100	100

Santralin Adı	Lisans	İl	Kurulu Güç (MWm/MWp)	Kurulu Güç (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
HES			**228,75**	**221,49**		
Sıma HES	Lisanslı	Aydın	6,66	6,00	23.05.2009	31.12.2019
Çamlıca III HES	Lisanslı	Kayseri	28,48	27,62	1.04.2011	31.12.2021
Saraçbendi HES	Lisanslı	Sivas	26,28	25,49	6.05.2011	31.12.2021
Otluca HES	Lisanslı	Mersin	48,77	47,70	07.04.2011	31.12.2021
Demirciler HES	Lisanslı	Denizli	8,79	8,44	03.08.2012	31.12.2022
Yağmur HES	Lisanslı	Trabzon	9,19	8,95	27.08.2012	31.12.2022
Kavakçalı HES	Lisanslı	Muğla	11,45	11,14	29.08.2013	31.12.2023
Gelinkaya HES	Lisanslı	Erzurum	7,08	6,87	14.08.2013	31.12.2023
Doğançay HES	Lisanslı	Sakarya	31,61	30,24	29.08.2014	31.12.2024
Dutluk HES	Lisanslı	Giresun	28,89	28,28	19.09.2014	31.12.2024
Sekiyaka HES	Lisanslı	Muğla	3,53	3,39	17.01.2014	31.12.2025

ARDEN YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIMLARI
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santralin Adı	Lisans	İl	Kurulu Gücü (MWm/MWp)	Kurulu Güç (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Çalıkuşbaşı HES	Lisanslı	Giresun	18,11	17,38	2.06.2017	31.12.2027
GES			**121,41**	**101,24**		
Solentegre GES (Lisanslı)	Lisanslı	Elazığ	9,06	8,00	14.10.2016	31.12.2026
Omicron Engil208 GES	Lisanslı	Van	12,10	9,95	20.09.2018	31.12.2028
Omicron Erciş GES	Lisanslı	Van	12,09	9,95	21.09.2018	31.12.2028
Me-Se GES	Lisanslı	Konya	12,10	9,90	27.09.2018	31.12.2028
MT GES	Lisanslı	Konya	12,08	9,98	27.09.2018	31.12.2028
Yayım GES (Lisanslı)	Lisanslı	Konya	12,08	9,98	27.09.2018	31.12.2028
Psi Engil207 GES	Lisanslı	Van	12,97	9,95	25.07.2019	31.12.2029
Fenna GES	Lisanslı	Malatya	12,97	9,95	13.08.2020	31.12.2030
Yayım GES (Lisanssız)	Lisanssız	Konya	0,62	0,50	17.02.2014	16.02.2024
Denizli GES (3)	Lisanssız	Denizli	7,42	6,69	25.05.2015	24.05.2025
Solentegre GES (Lisanssız)	Lisanssız	Elazığ	0,56	0,50	15.02.2017	14.02.2027
Karine GES	Lisanssız	Elazığ	0,56	0,50	26.08.2017	25.08.2027
Amasya (Boyalı) GES (3)	Lisanssız	Amasya	11,22	10,44	12.08.2017	11.08.2027
Tokat (Kuşoturağı) GES (3)	Lisanssız	Tokat	5,58	4,95	19.10.2017	18.10.2027
RES			**348,9**	**315,3**		
Sarıtepe RES (1)	Lisanslı	Osmaniye	57,00	50,00	17.06.2016	31.12.2026
Demirciler RES (2)	Lisanslı	Osmaniye	23,10	23,10	22.07.2016	31.12.2026
Kocafar RES	Lisanslı	Çanakkale	30,60	26,00	14.03.2019	31.12.2029
Üçpınar RES	Lisanslı	Çanakkale	112,20	99,00	10.05.2019	31.12.2029
Hasanoba RES	Lisanslı	Çanakkale	51,00	51,00	2.08.2019	31.12.2029
Denizli RES	Lisanslı	Denizli	74,80	66,00	13.09.2019	31.12.2029
Toplam Portföy			**699,06**	**638,03**		

Notlar:

(1) Şirket'in bağlı ortaklığı İmbat, 05.02.2020 tarihinde Sarıtepe RES'i işletem Zorlu Rüzgâr'a devir alarak bünyesine katmıştır.

(2) Şirket'in bağlı ortaklığı İmbat, 05.02.2020 tarihinde Demirciler RES'i işletem Zorlu Rüzgâr'a devir alarak bünyesine katmıştır.

(3) Denizli GES, Amasya (Boyalı) GES ve Tokat (Kuşoturağı) GES birden fazla lisanssız güneş elektrik santralini içermektedir. Lütfen ilgili tanımlara bakınız.

Aşağıda yer alan tabloda Santraller'e ait operasyonel verileri yer almaktadır:

	2019	2020	2021	30.09.2022	2019	2020	2021	30.09.2022
	Net Elektrik Üretimi (GWh)				Gelir (milyon TL)			
HES	**678,7**	**605,7**	**453,0**	**489,3**	**282,8**	**297,3**	**286,9**	**591,6**
Sirnia HES	15,3	10,9	6,0	13,6	6,4	3,2	2,8	18,0
Çamlıca III HES	64,9	64,5	29,3	29,8	27,8	33,3	18,5	17,2
Saraçbendi HES	64,0	59,6	24,6	40,8	25,8	27,2	14,4	49,3
Odaca HES	214,5	185,0	139,5	146,9	89,7	91,4	87,7	176,2
Demirciler HES	21,9	14,8	15,8	18,6	8,9	6,8	11,8	22,5
Yağmur HES	22,2	21,7	21,3	21,0	9,2	10,8	13,9	24,5
Kavakçalı HES	38,2	22,4	23,2	30,1	16,0	10,9	15,9	35,9
Gelinkaya HES	12,2	7,7	7,8	8,5	4,8	3,8	4,2	9,7
Doğançay HES	112,1	100,0	83,0	84,1	46,2	50,2	51,6	105,3
Dorsit HES	67,5	62,4	57,7	63,9	28,9	31,2	37,5	75,4
Sekiyaka HES	16,8	13,2	12,1	9,4	7,1	6,8	7,9	14,9
Çalıkuşbaşı HES	27,0	26,3	21,6	22,5	11,4	13,0	13,6	26,8
Çiçekli HES (**)	2,0	17,3	11,1	0,0	0,6	8,8	7,7	0,0
GES	**165,8**	**184,8**	**203,4**	**156,4**	**123,2**	**172,6**	**206,5**	**350,9**
Solentegre GES (Lisanslı)	13,5	14,1	14,8	11,1	10,5	13,6	17,6	24,8
Omicron Engil208 GES	21,7	20,5	21,7	16,5	16,9	19,8	25,0	37,2
Omicron Erciş GES	21,6	20,5	21,7	16,4	16,9	19,8	26,0	38,9
Me-Se GES	18,9	19,2	19,4	15,0	14,7	18,5	23,0	34,7

	2019	2020	2021	30.09.2022	2019	2020	2021	30.09.2022
	Net Elektrik Üretimi (GWh)				Gelir (milyon TL)			
MT GES	19,8	19,9	20,4	15,4	15,4	19,3	24,3	34,9
Yayun GES (Lisanslı)	19,6	19,7	20,1	15,2	15,2	19,0	23,8	34,3
PSİ Engil207 GES	10,4	22,3	23,8	18,1	3,0	21,6	28,6	41,0
Fırnaz GES	0,0	7,3	21,5	16,8	-	2,2	25,5	38,2
Yayun GES (Lisanssız)	0,9	0,9	0,9	0,5	0,7	0,8	1,0	1,1
Denizli GES	12,1	12,3	12,2	9,8	9,2	11,5	14,0	21,6
Solentegre GES (Lisanssız)	0,9	0,9	0,9	0,7	0,7	0,8	1,0	1,5
Karine GES (*)	0,9	0,9	1,0	0,7	0,7	0,9	1,1	1,6
Amasya (Boyalı) GES	17,2	17,5	15,8	12,4	13,0	16,4	19,3	29,5
Tokat (Kuşonuruğu) GES	8,4	8,8	9,4	7,7	6,4	8,2	9,4	14,3
RES	**348,9**	**976,0**	**1.049,5**	**764,9**	**95,2**	**553,4**	**763,4**	**980,5**
Santepe RES	0,0	162,3	160,7	134,1	-	98,5	123,1	169,5
Demirciler RES	0,0	61,8	59,5	46,5	-	37,7	44,0	56,4
Kocalar RES	79,1	113,0	111,0	80,9	20,2	62,8	79,7	106,2
Üçpınar RES	189,6	344,5	353,8	256,3	52,5	190,8	256,4	332,5
Hasanoba RES	38,1	128,5	137,3	100,7	10,7	71,2	99,5	129,1
Denizli RES	42,2	166,0	227,1	146,4	11,8	92,4	160,8	186,9
Toplam Portföy	**1.193,4**	**1.766,5**	**1.705,9**	**1.410,6**	**501,2**	**1.023,3**	**1.291,0**	**1.922,8**

(*) Karine GES 2018, 2019 ve 2020 yıllarında Akfen Yenilenebilir altında raporlanmış olup, 2021 yılı içerisinde Karine GES'in ismi Radon GES olarak değişmiş olup, Radon şirketinin altında gösterilmiştir.

(**) Temmuz 2021'de Artvin'de yaşanan sel sebebiyle, Çiçekli HES, büyük ölçüde hasar almış olup; işbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES kapsamındaki tüm faaliyetler durmuştur. 28.12.2022 tarihi itibarıyla Çiçekli HES'i işleten Kurtal'ın paylarının tamamı, Akfen Yenilenebilir tarafından ilişkili olmayan üçüncü kişiye devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES, Şirket'in portföyünde yer almamakta olup; daha önceden Çiçekli HES'i işletmiş olan Kurtal da Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki değildir.

HES Portföyü

30.09.2022 itibarıyla Şirket'in HES'leri Şirket'in toplam kurulu gücünün %32,7'sini oluşturmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 679 GWh, 606 GWh, 453 GWh ve 489 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Çiçekli HES, 2019 yılının Eylül ayında işletmeye alındığı için 2018 ve Ocak – Ağustos 2019 dönemlerinde toplam üretimde yer almamaktadır. Ayrıca Çiçekli HES, Temmuz 2021 itibarıyla Artvin'de yaşanan sel felaketinde ciddi oranda hasar aldığı için faaliyetlerini durdurduğundan, anılan tarihi müteakip toplam üretimde yer almamaktadır. 28.12.2022 tarihi itibarıyla Çiçekli HES'i işleten Kurtal'ın paylarının tamamı, Akfen Yenilenebilir tarafından ilişkili olmayan üçüncü kişiye devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Çiçekli HES, Şirket'in portföyünde yer almamakta olup; daha önceden Çiçekli HES'i işletmiş olan Kurtal da Şirket'in bağlı ortaklığı veya iştiraki değildir. Bu kapsamda, aşağıda diğer Santraller bakımından olduğu gibi Çiçekli HES'e ilişkin detay bilgilere yer verilmemiştir.

Şirket hidroelektrik santrallerinin coğrafi olarak farklılık bölgelerde bulunuyor olmasından faydalanmakta ve bu sayede daha istikrarlı yıllık ortalama su akışı elde edebilmektedir.

Elen Enerji Tarafından İşletilen HES'ler

03 MAR 2023

1. Sırma HES

Aydın ilinde bulunan ve 23.05.2009'da işletmeye alınan Sırma HES, 6,66 MWm/6 MWe kurulu güce sahiptir. Sırma HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaktadır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sırma HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 05.05.2007'dir. Tadil sonrası, Sırma HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 30.01.2020 tarihinde verilmiş olup, 05.09.2046 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Sırma HES'in kurulu güç oranı %3'tür.

Sırma HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Sırma HES su kaynağı DSİ'ye ait bir sulama kanalıdır. Kemer Barajı'nın hemen aşağısında bulunan Kemer regülatöründen yapılan sulama sistemi içinde kanaldaki suyu kullandıktan sonra suyu tekrar sulama kanalına bırakmaktadır. Sırma HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 8 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Sırma HES	3	Dikey Kaplan	23.05.2009

2. *Çamlıca III HES*

Kayseri ilinde bulunan ve 01.04.2011'de işletmeye alınan Çamlıca III HES 28,48 MWm/27,62 MWe kurulu güce sahiptir. Çamlıca III HES, 31.12.2021 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmıştır. Çamlıca III HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaktadır.

Çamlıca III HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 08.06.2006'dır. Tadil sonrası, Çamlıca III HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 16.04.2020 tarihinde verilmiş olup, 08.06.2055 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Çamlıca III HES'in kurulu güç oranı %12'dir.

Çamlıca III HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Çamlıca III HES temelden yaklaşık 50 metre yüksekliğinde silindirle sıkıştırılmış beton (*Roller Compacted Concrete - RCC*) baraj gövdesine sahiptir. Dere yatağından (talvegten) yaklaşık 30 metre yüksekliğindeki baraj gövdesinden alınan su bir enerji tüneli ile denge bacasına ve vana odasına ulaşmaktadır. Cebri boru ile santrale düşürülen su güvenle nehir yatağına bırakılmaktadır.

Çamlıca III HES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 13 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Çamlıca III HES	3	Dikey Francis	01.04.2011

3. *Saraçbendi HES*

Sivas ilinde bulunan ve 06.05.2011'de işletmeye alınan Saraçbendi HES 26,28 MWm/25,49 MWe kurulu güce sahiptir. Saraçbendi HES 31.12.2021 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmıştır. Saraçbendi HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaktadır.

Saraçbendi HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 08.04.2005'tir. Tadil sonrası, Saraçbendi HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 30.01.2020 tarihinde verilmiş olup, 08.04.2054 tarihine kadar geçerlidir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Saraçbendi HES'in kurulu güç oranı %11'dir.

Saraçbendi HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Saraçbendi HES Sivas ilinde, Gemerek ve Şarkışla ilçelerine yayılan bir alanda kurulmuştur. Alçak düşülü santraller sınıfındaki tesis, suyunu düzenli bir rejime sahip olan Kızılırmak nehri üzerinde kurulan bir regülatör ile almaktadır.

Saraçbendi HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 13 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Saraçbendi HES	4	Dikey Francis	6.05.2011

4. Otluca HES

Mersin ilinde bulunan ve 07.04.2011'de işletmeye alınan Otluca HES 48,77 MWm/47,70 MWe kurulu güce sahiptir. Otluca HES 31.12.2021 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmıştır. Otluca HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaktadır.

Otluca HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 08.06.2006'dır. Tadil sonrası Otluca HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 30.01.2020 tarihinde verilmiş olup, 05.07.2056 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Otluca HES'in kurulu güç oranı %21'dir.

Otluca HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

3 farklı sistemin birleşiminden oluşan Otluca HES tesisleri Otluca 1 ve Boğuntu HES ile buradan çıkan suyun iletildiği Otluca 2 HES tesislerinden oluşmaktadır.

Otluca HES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 21 personel ile işletilmektedir. 9 ünite içeren ve toplam 3 santralden oluşan Otluca HES'in karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Otluca 1 HES	3	Dikey Francis	7.04.2011
Otluca 2 HES	3	Dikey Francis	13.07.2011
Boğuntu HES	3	Yatay Francis	16.09.2011

5. Demirciler HES

Denizli ilinde bulunan ve 03.08.2012'de işletmeye alınan Demirciler HES 8,70 MWm/8,44 MWe kurulu güce sahiptir. Demirciler HES 31.12.2022 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmıştır. Demirciler HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaktadır.

Demirciler HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 17.12.2007'dir. Tadil sonrası Demirciler HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 26.12.2019 tarihinde verilmiş olup, 17.12.2056 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Demirciler HES'in kurulu güç oranı %4'dür.

Demirciler HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

03 Kas 223
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Tesis suyunu Akçay Nehri'nden bir regülatör ve su alma yapısı yoluyla almaktadır.

Demirciler HES 24 saat kontrol altında ve 10 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Demirciler HES	3	Yatay Francis	03.08.2012

6. *Kavakçalı HES*

Muğla ilinde bulunan ve 29.03.2013'te işletmeye alınan Kavakçalı HES 11,45 MWm/11,14 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Kavakçalı HES 31.12.2023 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Kavakçalı HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 18.02.2009'dur. Tadil sonrası Kavakçalı HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 26.12.2019 tarihinde verilmiş olup, 18.02.2058 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Kavakçalı HES'in kurulu güç oranı %5'tir.

Kavakçalı HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Kavakçalı HES tesisi Muğla ilinin Ula ilçesi sınırları içinde yer almaktadır. Namnam Çayı üzerinde tesis edilmiştir.

Kavakçalı HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 12 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Kavakçalı HES	2	Yatay Pelton	29.03.2013

7. *Gelinkaya HES*

Erzurum ilinde bulunan ve 14.06.2013'te işletmeye alınan Gelinkaya HES 7,08 MWm/6,87 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Gelinkaya HES 31.12.2023 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Gelinkaya HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 17.03.2010'dur. Tadil sonrası Gelinkaya HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 09.04.2020 tarihinde verilmiş olup, 17.03.2059 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Gelinkaya HES'in kurulu güç oranı %3'tür.

Gelinkaya HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Gelinkaya HES sulama kanalından suyunu almakta ve Serçeme Deresi'ne suyu deşarj etmektedir.

Gelinkaya HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 7 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Gelinkaya HES	2	Yatay Francis	14.06.2013

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

8. Sekiyaka HES

Muğla ilinde bulunan ve 17.01.2014'te işletmeye alınan Sekiyaka HES 3,53 MWm/3,39 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Sekiyaka HES 31.12.2025 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Sekiyaka HES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 17.01.2022 tarihine kadar yararlanmıştır.

Sekiyaka HES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 21.01.2010'dur. Tadil sonrası Sekiyaka HES için Elen Enerji adına üretim lisansı 30.01.2020 tarihinde verilmiş olup, 21.01.2059 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Sekiyaka HES'in kurulu güç oranı %1'dir.

Sekiyaka HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Sekiyaka HES tesisleri DSİ regülatöründen suyu temin etmektedir. DSİ regülatörü ile bir sulama kanalına verilen su, iletim kanalı ve devamındaki iletim tüneli yoluyla yükleme havuzuna ulaşmakta, 310 metrelik cebri boru düşüsünden sonra Santral-1'e ve Santral-1'den sonra 950 metre uzunluğundaki cebri boru ile Santral-2'ye ulaşmaktadır.

Sekiyaka HES 24 saat kontrol altında ve 9 personel ile işletilmektedir. 3 ünite içeren ve toplam 2 santralden oluşan Sekiyaka HES'in karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Sekiyaka 1 HES	1	Yatay Francis	17.01.2014
Sekiyaka 2 HES	2	Yatay Francis	27.08.2015

9. Doğançay HES

Sakarya ilinde bulunan ve 29.08.2014'te işletmeye alınan Doğançay HES 31,61 MWm/30,24 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Doğançay HES 31.12.2024 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Doğançay HES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 29.08.2022 tarihine kadar yararlanmıştır.

Doğançay HES için üretim lisansı 10.05.2007 tarihinde verilmiş olup, 10.05.2056 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Doğançay HES'in kurulu güç oranı %13'tür.

Doğançay HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Doğançay HES tesisleri Doğançay 1 ve Doğançay 2 olmak üzere iki kademeden oluşmaktadır. Tesisler Sakarya ilinin Geyve ilçesinde yer almaktadır. Doğançay 1 HES ile Doğançay 2 HES tesisi arası mesafe yaklaşık 8 kilometredir. Türkiye'nin en uzun nehirlerinden biri olan Sakarya Nehri, düzenli bir akış rejimine sahip olup uzun yıllar boyunca ölçülmüş verilere sahiptir. Doğançay HES tesislerinin akış yukarısında Yenice Barajı'nın yarısına tekabül kontrol ve elektrik üretimi amacıyla kurulmuş olan yüksek depolama kapasiteli Gökçekaya Barajı ve Sarıyar Barajı tesisleri bulunmaktadır.

Doğançay HES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 23 personel ile işletilmektedir. 6 ünite içeren ve toplam 2 santralden oluşan Doğançay HES'in karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Doğançay 1 HES	3	Dikey Kaplan	12.09.2014
Doğançay 2 HES	3	Dikey Kaplan	29.08.2014

BT Bordo Tarafından İşletilen HES'ler

Yağmur HES

Trabzon ilinde bulunan ve 27.11.2012'de işletmeye alınan Yağmur HES 9,19 MWm/8,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Yağmur HES 31.12.2023 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Yağmur HES için üretim lisansı 29.01.2009 tarihinde verilmiş olup, 29.01.2058 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Yağmur HES'in kurulu güç oranı %4'tür.

Yağmur HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Yağmur HES, Karadeniz bölgesinde Trabzon ilinin Sürmene ilçesinde kurulu bulunmaktadır. 2 adet yatay Francis türbin yer almaktadır.

Yağmur HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 12 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Yağmur HES	2	Yatay Francis	27.11.2012

Yeni Doruk Tarafından İşletilen HES'ler

Doruk HES

Giresun ilinde bulunan ve 19.09.2014'te işletmeye alınan Doruk HES 28,89 MWm/28,28 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Doruk HES 31.12.2024 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Doruk HES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 19.09.2022 tarihine kadar yararlanmıştır.

Doruk HES için üretim lisansı 09.10.2008 tarihinde verilmiş olup, 09.10.2057 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Doruk HES'in kurulu güç oranı %12'dir.

Doruk HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Doruk HES tesisi 3 farklı kaynaktan suyu alan 3 adet tirol tipinde regülatör ve kapalı kesitli su iletim kanalı ile bu suların toplandığı bir yükleme havuzu, cebri boru ve santral binası yapılarından oluşmaktadır.

Doruk HES tesisi 24 saat kontrol altında ve 13 personel ile işletilmektedir. Proje karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Doruk HES	2	Dikey Pelton	19.09.2014

HHK Enerji Tarafından İşletilen HES'ler

Çalıkobası HES

Giresun ilinde bulunan ve 02.06.2017'de işletmeye alınan Çalıkobası HES 18,11 MWm/17,38 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Çalıkobası HES 31.12.2027 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Çalıkobası HES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 02.06.2025 tarihine kadar yararlanacaktır.

Çalıkobası HES için üretim lisansı 14.06.2012 tarihinde verilmiş olup, 14.06.2061 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam HES kurulu gücü içerisinde, Çalıkobası HES'in kurulu güç oranı %8'dir.

Çalıkobası HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Çalıkobası HES tesisi, Çalıkoba Deresi üzerinde kurulan Çalıkobası 1 ve Çalıkobası 2 santrallerinden oluşmaktadır. Regülatör 1'den alınan su ise bir iletim kanalı ile önce yükleme havuzuna, sonra cebri boru ile 8,84 MW kurulu güçteki Santral-1'e düşürülmektedir. Santral-1'den çıkan su, regülatör 2'den bir su iletim kanalıyla alınarak diğer yükleme havuzu ve cebri boru yoluyla 8,54 MW kurulu güçteki Santral-2'ye düşürülmektedir.

Çalıkobası HES 24 saat kontrol altında ve 12 personel ile işletilmektedir. 4 ünite içeren ve toplam 2 santralden oluşan Çalıkobası HES'in karakteristikleri aşağıda belirtilmiştir.

Santral	Ünite Sayısı	Türbin Tipi	İşletmeye Giriş Tarihi
Çalıkobası 1 HES	2	Dikey Pelton	02.06.2017
Çalıkobası 2 HES	2	Dikey Pelton	4.05.2018

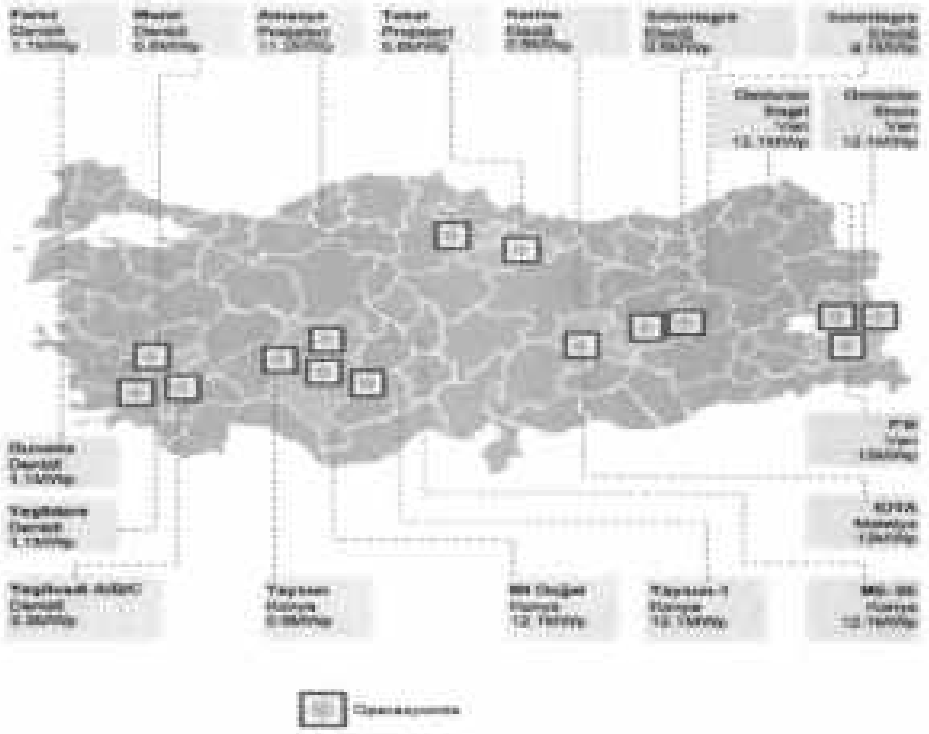
GES Portföyü

30.09.2022 itibarıyla Şirket'in GES'leri Şirket'in toplam kurulu gücünün %17,3'ünü oluşturmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 166 GWh, 185 GWh, 203 GWh ve 156 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Lisanssız GES'lerin toplam GES kurulu gücü içerisinde oranı %21 olup, lisanslı GES'ler ise toplam GES kurulu gücünün %79'unu oluşturmaktadır.

T.C. ... 03 Kas 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Lisanslı GES'ler

Solentegre Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

Solentegre GES (Lisanslı)

Elâzığ ilinde bulunan ve 14.10.2016'da işletmeye alınan Solentegre GES (Lisanslı) 9,06 MWp/8 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Solentegre GES (Lisanslı) 31.12.2026 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Solentegre GES (Lisanslı), ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 14.10.2024 tarihine kadar yararlanacaktır.

Solentegre GES (Lisanslı) için üretim lisansı 28.10.2015 tarihinde verilmiş olup, 28.10.2064 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Solentegre GES (Lisanslı)'in kurulu güç oranı %7'dir.

Solentegre GES (Lisanslı) genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Jinko / Polikristal 315Wp	28766	SMA / String 60 kW	133

Omicron Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

1. Omicron Engil208 GES

Van ilinde bulunan ve 20.09.2018'de işletmeye alınan Omicron Engil208 GES 12,16 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Omicron Engil208 GES 31.12.2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya

devam edecektir. Omicron Engil208 GES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 20.09.2026 tarihine kadar yararlanacaktır.

Omicron Engil208 GES için üretim lisansı 11.01.2018 tarihinde verilmiş olup, 11.01.2067 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Omicron Engil208 GES'in kurulu güç oranı %10'dur.

Omicron Engil208 GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Hanwha / Polikristal 285Wp	42438	ABB / Merkezi 1645 kW	6

2. *Omicron Erciş GES*

Van ilinde bulunan ve 21.09.2018'de işletmeye alınan Omicron Erciş GES 12,09 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Omicron Erciş GES 31.12.2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Omicron Erciş GES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 21.09.2026 tarihine kadar yararlanacaktır.

Omicron Erciş GES için üretim lisansı 28.06.2018 tarihinde verilmiş olup, 28.06.2067 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Omicron Erciş GES'in kurulu güç oranı %10'dur.

Omicron Erciş GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Hanwha / Polikristal 285Wp	42438	ABB / Merkezi 1645 kW	6

Me-Se Enerji Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

Me-Se GES

Konya ilinde bulunan ve 27.09.2018'de işletmeye alınan Me-Se GES 12,10 MWp/9,90 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Me-Se GES 31.12.2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Me-Se GES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 27.09.2026 tarihine kadar yararlanacaktır.

Me-Se GES için üretim lisansı 03.05.2018 tarihinde verilmiş olup, 03.05.2067 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Me-Se GES'in kurulu güç oranı %10'dur.

Me-Se GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

T.C.
03 Ekim 20
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Hanwha / Polikristal 285Wp	42438	ABB / Merkezi 1645 kW	6

MT Doğal Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

MT GES

Konya ilinde bulunan ve 27.09.2018'de işletmeye alınan MT GES 12,08 MWp/9,98 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. MT GES 31.12.2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. MT GES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 27.09.2026 tarihine kadar yararlanacaktır. MT GES, sistem kullanım bedellerinde 27.08.2023 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

MT GES için üretim lisansı 20.04.2017 tarihinde verilmiş olup, 20.04.2066 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, MT GES'in kurulu güç oranı %10'dur.

MT GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Phono Solar / Polikristal 325Wp	37164	ABB / Merkezi 1645 kW	6

Yaysun Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

Yaysun GES (Lisanslı)

Konya ilinde bulunan ve 27.09.2018'de işletmeye alınan Yaysun GES (Lisanslı) 12,08 MWp/9,98 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Yaysun GES (Lisanslı) 31.12.2028 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Yaysun GES (Lisanslı), ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 27.09.2026 tarihine kadar yararlanacaktır. Yaysun GES (Lisanslı), sistem kullanım bedellerinde 27.08.2023 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

Yaysun GES (Lisanslı) için üretim lisansı 22.06.2017 tarihinde verilmiş olup, 22.06.2066 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Yaysun GES (Lisanslı)'nın kurulu güç oranı %10'dur.

Yaysun GES (Lisanslı), genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Phono Solar / Polikristal 325Wp	37164	ABB / Merkezi 1645 kW	6

03 Haz 2025

T.C. İSTANBUL ANADOLU 22. NOTERLİĞİ ÖZBAKI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

PSİ Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

PSİ Engil207 GES

Van ilinde bulunan ve 25.07.2019'da işletmeye alınan PSİ Engil207 GES 12,97 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. PSİ Engil207 GES 31.12.2029 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. PSİ Engil207 GES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 25.07.2027 tarihine kadar yararlanacaktır.

PSİ Engil207 GES için üretim lisansı 09.08.2018 tarihinde verilmiş olup, 09.08.2067 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, PSİ Engil207 GES'in kurulu güç oranı %11'dir.

PSİ Engil207 GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Astroenergy / Monokristal 365Wp	35532	ABB / Merkezi 1645 kW	6

İota Tarafından İşletilen Lisanslı GES'ler

Fırıncı GES

Malatya ilinde bulunan ve 13.08.2020'de işletmeye alınan Fırıncı GES 12,97 MWp/9,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Fırıncı GES 31.12.2030 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Fırıncı GES ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 13.08.2028 tarihine kadar yararlanacaktır.

Fırıncı GES için üretim lisansı 09.04.2020 tarihinde verilmiş olup, 09.04.2069 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Fırıncı GES'in kurulu güç oranı %11'dir.

Fırıncı GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Astroenergy / Monokristal 380Wp	34128	ABB / Merkezi 1645 kW	6

Lisanssız GES'ler

Yaysun Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Yaysun GES (Lisanssız)

Konya ilinde bulunan ve 17.02.2014'te işletmeye alınan Yaysun GES (Lisanssız) 0,6 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Yaysun GES (Lisanssız) 16.02.2024 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Yaysun GES (Lisanssız)'in kurulu güç oranı %0,5'tir.

T.C. 03 Kasım 20 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Esentepe Mahallesi Tekstil Yo... Sok. No:1 ... Beşiktaş İSTANBUL

Yaysun GES (Lisanssız), genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Trina Solar / Polikristal 255Wp	2412	POVER-ONE / String 165kWp ABB / String/ 20 kWp	1 / 22

Denizli GES Şirketleri Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Denizli GES

Denizli GES; Farez GES, Günova GES, Murel GES, Yeşildere GES, Yeşilvadi A GES, Yeşilvadi B GES ve Yeşilvadi C GES lisanssız santrallerinden oluşmaktadır.

Denizli ilinde bulunan ve 7 lisanssız GES'ten oluşan Denizli GES, 25.05.2015'te işletmeye alınmıştır. Denizli GES, 7,42 MWp/6,69 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santrallerin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Denizli GES 24.05.2025 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Denizli GES'in kurulu güç oranı %6'dır.

Denizli GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Yingli Solar / Polikristal 250Wp	29655	ABB / String 30 kW	223

Solentegre Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Solentegre GES (Lisanssız)

Elâzığ ilinde bulunan ve 15.02.2017'de işletmeye alınan Solentegre GES (Lisanssız) 0,56 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Solentegre GES (Lisanssız) 14.02.2027 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Solentegre GES (Lisanssız)'in kurulu güç oranı %0,5'tir.

Solentegre GES (Lisanssız), genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Jinko / Polikristal 315Wp	1786	SMA / String 60 kW	8

Radon Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Karine GES

Elâzığ ilinde bulunan ve 26.08.2017'de işletmeye alınan Karine GES 0,56 MWp/0,50 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Karine GES 25.08.2027 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

T.C.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Beşiktaş İSTANBUL

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Karine GES'in kurulu güç oranı %0,5'tir.

Karine GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
Csun / Polikristal 265Wp	2116	HUAWEI / String 36 kW	14

Amasya (Boyalı) GES Şirketleri Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Amasya (Boyalı) GES

Amasya (Boyalı) GES, Boyalı 1 GES, Boyalı 2 GES, Boyalı 3 GES, Boyalı 4 GES, Boyalı 5 GES, Boyalı 6 GES, Boyalı 7 GES, Boyalı 8 GES, Boyalı 9 GES, Boyalı 10 GES, Boyalı 11 GES, Boyalı 12 GES lisanssız GES'lerinden oluşmaktadır.

Amasya ilinde bulunan ve 12 Santral'den oluşan Amasya (Boyalı) GES 12.08.2017'de işletmeye alınmıştır. Amasya (Boyalı) GES 11,22 MWp/10,44 MWe kurulu güce sahiptir. Bu Santraller'in ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Amasya (Boyalı) GES 22.08.2027 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Amasya (Boyalı) GES'in kurulu güç oranı %9'dur.

Amasya (Boyalı) GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
First Solar / İnce Film 117,5Wp	95520	HUAWEI / String 33 kW	348

Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri Tarafından İşletilen Lisanssız GES'ler

Tokat (Kuşoturağı) GES

Tokat (Kuşoturağı) GES; Kuşoturağı 1 GES, Kuşoturağı 2 GES, Kuşoturağı 3 GES, Kuşoturağı 6 GES ve Kuşoturağı 7 GES lisanssız GES'lerinden oluşmaktadır.

Tokat ilinde bulunan ve 5 Santral'den oluşan Tokat (Kuşoturağı) GES 19.10.2017'de işletmeye alınmıştır. Tokat (Kuşoturağı) GES 5,58 MWp/4,95 MWe kurulu güce sahiptir. Bu Santraller'in ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Tokat (Kuşoturağı) GES 18 Ekim 2027 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir.

Şirket'in toplam GES kurulu gücü içerisinde, Tokat (Kuşoturağı) GES'in kurulu güç oranı %5'tir.

Tokat (Kuşoturağı) GES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Panel Üreticisi / Modeli	Panel Adedi	İnvertör Üreticisi / Tipi	İnvertör Adedi
First Solar / İnce Film 117,5Wp	47454	ABB / Merkezi 1000 kW	5

03 Nisan 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

RES Portföyü

30.09.2022 itibarıyla Şirket'in RES'leri Şirket'in toplam kurulu gücünün %49,9'unu oluşturmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 349 GWh, 976 GWh, 1.050 GWh ve 765 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Sarıtepe RES ve Demirciler RES, 05.02.2020 tarihinde satın alma yöntemiyle Şirket'in varlıklarına dahil olmuştur. Sarıtepe RES ve Demirciler RES'in 2019 yılı üretimleri, 31.12.2019 tarihinde sona eren yıla ilişkin hesaplamalara dahil edilmemiştir.

RES tesisleri genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

İmbat Tarafından İşletilen RES'ler

1. Sarıtepe RES

Osmaniye ilinde bulunan ve 17.06.2016'da işletmeye alınan Sarıtepe RES 57 MWm/50 MWe kurulu güce sahiptir. Sarıtepe RES, 05.02.2020 tarihinde satın alma yöntemiyle Şirket'in varlıklarına dahil olmuştur. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Sarıtepe RES 31.12.2026 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Sarıtepe RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 17.06.2024 tarihine kadar yararlanacaktır. Sarıtepe RES, sistem kullanım bedellerinde 17.05.2021 tarihine kadar %50 indirimden yararlanmıştır.

Sarıtepe RES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 08.05.2008'dir. Tadil sonrası Sarıtepe RES için İmbat adına üretim lisansı 11.06.2020 tarihinde verilmiş olup, 08.05.2057 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Sarıtepe RES'in kurulu güç oranı %16'dır.

Sarıtepe RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Sarıtepe RES ve Demirciler RES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 11 personel ile işletilmektedir.

2. Demirciler RES

Osmaniye ilinde bulunan ve 22.07.2016'da işletmeye alınan Demirciler RES 23,3 MWm/23,3 MWe kurulu güce sahiptir. Demirciler RES, 05.02.2020 tarihinde satınalma yöntemiyle Şirket'in varlıklarına dahil olmuştur. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Demirciler RES 31.12.2026 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Demirciler RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 22.07.2024 tarihine kadar yararlanacaktır. Demirciler RES, sistem kullanım bedellerinde 22.06.2021 tarihine kadar %50 indirimden yararlanmıştır.

Demirciler RES'in elektrik üretim lisansında, unvan değişikliği sebebiyle tadil yapılmıştır. Lisans tadili öncesinde geçerli olan lisansın verilme tarihi 15.07.2010'dur. Tadil sonrası Demirciler RES için İmbat adına üretim lisansı 11.06.2020 tarihinde verilmiş olup, 16.02.2059 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Demirciler RES'in kurulu güç oranı %12'dir.

03 Ekim 20

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Demirciler RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Sarıtepe RES ve Demirciler RES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 11 personel ile işletilmektedir.

İnder Tarafından İşletilen RES'ler

Kocalar RES

Çanakkale ilinde bulunan ve 14.03.2019'da işletmeye alınan Kocalar RES 30,6 MWm/26 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Kocalar RES 31.12.2029 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Kocalar RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 15.03.2027 tarihine kadar yararlanacaktır. Kocalar RES, sistem kullanım bedellerinde 15.02.2024 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

Kocalar RES için üretim lisansı 22.12.2011 tarihinde verilmiş olup, 22.12.2060 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Kocalar RES'in kurulu güç oranı %9'dur.

Kocalar RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Kocalar tesisleri 24 saat kontrol altında ve 9 personel ile işletilmektedir.

Derbent Tarafından İşletilen RES'ler

Üçpınar RES

Çanakkale ilinde bulunan ve 11.05.2019'da işletmeye alınan Üçpınar RES 112,2 MWm/99 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Üçpınar RES 31.12.2029 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Üçpınar RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 11.05.2027 tarihine kadar yararlanacaktır. Üçpınar RES, sistem kullanım bedellerinde 11.04.2024 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

Üçpınar RES için üretim lisansı 29.09.2011 tarihinde verilmiş olup, 29.09.2060 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Üçpınar RES'in kurulu güç oranı %32'dir.

Üçpınar RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Üçpınar RES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 11 personel ile işletilmektedir.

Kovancı Tarafından İşletilen RES'ler

Hasanoba RES

Çanakkale ilinde bulunan ve 02.08.2019'da işletmeye alınan Hasanoba RES 51 MWm/50 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Hasanoba RES 31.12.2029 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Hasanoba RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 02.08.2027 tarihine kadar yararlanacaktır. Hasanoba RES, sistem kullanım bedellerinde 02.07.2024 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

T.C.
03 Mart 2020
AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Hasanoba RES için üretim lisansı 01.03.2012 tarihinde verilmiş olup, 01.03.2061 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Hasanoba RES'in kurulu güç oranı %15'tir.

Hasanoba RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Hasanoba RES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 9 personel ile işletilmektedir.

Korda Tarafından İşletilen RES'ler

Denizli RES

Denizli ilinde bulunan ve 13.09.2019'da işletmeye alınan Denizli RES 74,8 MWm/66 MWe kurulu güce sahiptir. Bu santralin ürettiği elektrik YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Denizli RES 31.12.2029 tarihine kadar YEKDEM'den yararlanmaya devam edecektir. Denizli RES, ilk geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca 'Yıllık Lisans Bedeli' muafiyetinden 13.09.2027 tarihine kadar yararlanacaktır. Denizli RES, sistem kullanım bedellerinde 13.08.2024 tarihine kadar %50 indirimden yararlanacaktır.

Denizli RES için üretim lisansı 18.08.2011 tarihinde verilmiş olup, 18.08.2060 tarihine kadar geçerlidir.

Şirket'in toplam RES kurulu gücü içerisinde, Denizli RES'in kurulu güç oranı %21'dir.

Denizli RES, genişletilmiş makine kırılması sigortası, kar kaybı, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

Denizli RES tesisleri 24 saat kontrol altında ve 11 personel ile işletilmektedir.

RES'lere İlişkin Diğer Açıklamalar

Rüzgâr enerji santrallerinin türbinlerinin bazı teknik özellikleri şu şekildedir:

Teknik Özellikler	Üçpınar RES	Kocalar RES	Denizli RES	Hasanoba RES	Demirciler RES	Sarıtepe RES
Türbin Üreticisi	Siemens Gamesa	Siemens Gamesa	Siemens Gamesa	Siemens Gamesa	General Elektrik	General Elektrik
Türbin Modeli	SWT-3,4-108	SWT-3,4-108	SWT-3,4-108	SWT-3,4-108	GE 2.85 103 / GE 1.7 103	GE 2.85 103
Türbin Sınıfı	IEC Class IA	IEC Class IA	IEC Class IA	IEC Class IA	IEC Class S	IEC Class S
Türbin Sayısı	33 (3,4*33)	9 (3,4*9)	22 (3,4*22)	15 (3,4*15)	11 (2,85*4 + 7*1,7)	20 (2,85*20)
Kule Yüksekliği (m)	80	80	80	80	80 (GE 1,7) / 85 (GE 2,85)	85
Rotor Çapı (m)	108	108	108	108	103	103

Şirket, Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES ve Denizli RES için Siemens Gamesa ile bakım ve onarım sözleşmesi imzalamıştır. Her bir Santral'e ilişkin sözleşme, Ağustos 2020 tarihinde imzalanmış olup, Ağustos 2035 tarihine kadar geçerlidir. Bakım ve onarım sözleşmelerinin hizmet kapsamı "full servis" olmakla beraber, %97 emreamadelik garantisi (emreamadelik, bir elektrik santralinin elektrik üretebileceği zaman miktarının, toplam zamana bölünmesi ile bulunan ve santralin işletme performansını gösteren bir parametredir) içermektedir.

03 Kasım 2023

Demirciler RES ve Sarıtepe RES için GE Türkiye ve GE Wind firmaları ile bakım ve onarım sözleşmeleri imzalanmıştır. Bu sözleşmeler Nisan 2030 tarihinde imzalanmış olup, Nisan 2030

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

tarihine kadar geçerlidir. Bakım ve onarım sözleşmelerinin hizmet kapsamı "full servis" olmakla beraber, %97 emreamadelik garantisi yer almaktadır.

Ayrıca Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Denizli RES, Demirciler RES ve Sarıtepe RES projelerinin elektrik iletim dağıtım sistemlerinin bakım onarım servis ve işletme hizmetleri, güvenlik hizmetleri, türbin firmasının teknik denetim hizmetleri, Üretim Şirketleri'nin personeli tarafından sağlanmaktadır.

Rüzgâr santrallerin bulundukları bölgede kendi teknik ve idari kadroları bulunmaktadır. Her santralde 1 adet işletme müdürü, 1 adet işletme müdür yardımcısı, 4 adet kumanda operatörü, 1-2 adet servis elemanı veya temizlik personeli, 4 adet güvenlik görevlisi istihdam edilmektedir.

Aşağıdaki tabloda Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Denizli RES, Demirciler RES ve Sarıtepe RES projelerinin ortalama rüzgâr hızları gösterilmiştir.

Santral İsmi	Santrallerin Bulunduğu İller	Ortalama Rüzgâr Hızı (m/sn)		
		2019	2020	2021
Kocalar RES	Çanakkkale	8.49	8.98	8.53
Üçpınar RES	Çanakkkale	7.60	8.01	8.07
Hasanoba RES	Çanakkkale	7.18	6.44	6.83
Denizli RES	Denizli	8.92	7.86	9.16
Sarıtepe RES	Osmaniye	7,50	6,72	7.36
Demirciler RES	Osmaniye	6,31	6,40	6.33

2020 ve 2021 yıllarında RES'lerde gerçekleşen emreamadelik oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Üçpınar RES	Kocalar RES	Denizli RES	Hasanoba RES	Demirciler RES	Sarıtepe RES
2020	%98,64	%98,57	%98,57	%98,63	%99,24	%98,76
2021	%99,03	%98,20	%98,46	%99,67	%98,02	%98,11

İşletme & Bakım

HES, RES, GES santrallerinde yüksek verimlilik ve emreamadelik yakalanmaya çalışılmakta ve bu kapsamda Şirket, Santraller'in işletme ve bakımını gerçekleştirilmesi için mühendis ve teknisyenlerden oluşan ekipleri ve bakım onarım (O&M) firmalarından alınan hizmetlerle çalışmalarını sürdürmektedir.

Şirket portföyündeki RES işletmelerine ilişkin olarak açıklamalara, bir önceki başlık altında detaylı olarak yer verilmiştir.

Şirket portföyündeki GES işletmeleri ise, yapım garantisi devam eden GES'ler ve garanti süresi tamamlanmış işletme ve bakım hizmet alımı yapılan GES'ler olarak ikiye ayrılabilmektedir. Her iki grup GES için de işletme ve bakım sözleşmeleri ile dışardan hizmet alınmaktadır. İşletme ve bakım sözleşmeleri hizmet kapsamı tam servis kapsamında olup %99 emreamadelik garantisi de yer almaktadır. Yükleniciler ilgili sözleşmede belirtilen sorumluluklar çerçevesinde, işletme ve bakım teknik şartnamesinde belirtilen hizmetleri gerçekleştirmektedir. Yükleniciler santral sahasında çalışma günlerinde tam zamanlı olarak personel bulundurmakta, ayrıca 7/24 özel güvenlik personeli de işletme sahasında bulunmaktadır. Ayrıca, GES'lerin teknik denetimi, işletme ve bakım hizmetlerinin kontrol ve denetimleri için teknik danışmanlık ve mühendislik sözleşmeleri kapsamında hizmet alınmaktadır.

03 Mart 2022
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santraller'in tamamında izleme sistemleri kurulmuş olup bu izleme sistemleri üzerinden, üretimler, üretime direkt etkisi olan ışınım ve sıcaklık bilgileri, arızalar 7/24 izlenmektedir. İzleme sistemleri ve mobil arıza uyarı sistemi ile arızaların kısa sürede müdahale edilerek, yaşanacak üretim kayıpları azaltılmaya çalışılmaktadır.

Şirket'in Stratejisi

Şirket, 2007 yılından itibaren geliştirmiş olduğu elektrik üretim Santralleri ile önemli bir büyüklüğe ulaşarak alanında deneyim kazanmıştır. Türkiye'nin farklı coğrafi bölgelerine yayılmış HES, RES ve GES'lerden oluşan gerek coğrafi gerekse kaynak anlamında dengeli ve çeşitlendirilmiş bir üretim portföyü geliştirmiştir. Yakın dönemde tamamlanmış RES portföyü ile de YEKDEM'de kalan süresi açısından genç bir portföye sahiptir. Türkiye'de farklı sektörlerde çok sayıda ve öncü yatırımlar gerçekleştirmiş Akfen Holding'in bulunduğu güçlü ortaklık yapısı ve uluslararası kuruluşlar ile yaptığı işbirlikleriyle enerji sektöründe büyümeyi hedeflemektedir.

Bu kapsamda kârlılığı yüksek ve öngörülebilir nakit akışı yaratabilen sürdürülebilir projelere odaklanılmıştır.

Türkiye'de en büyük yenilebilir enerji üreticilerinden biri olmak hedefiyle aşağıdaki başlıklarda çalışmalarına devam etmekte, fırsatları takip etmektedir.

Kapasite Artışı:

RES Elektriksel ve Mekaniksel Kapasite Arttırımı

Yenilenebilir enerji kaynaklarında kapasite artışını öngören maddeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne 23.08.2019 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak eklenmiştir.

Akfen Yenilenebilir olarak lisanslı Santraller'de elektriksel ve mekaniksel kapasite artışına 5 adet RES kapsamında (Denizli RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Üçpınar RES ve Sarıtepe RES) toplamda 19 adet türbin noktası ve 93,6 MWm / 92,4 MWe olarak başvurulmuştur.

EPDK'dan ilgili projeler için kapasite artışına ilişkin üretim lisansları alınmış olup; orman izni, kamulaştırma ve imar süreçleri devam etmektedir.

Hibrit Yatırımları:

Yenilenebilir enerji kaynaklarında birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisleri için lisans ve önlisans aşamasında başvuru yapılmasını öngören maddeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne 08.03.2020 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak eklenmiştir.

Akfen Yenilenebilir olarak 6 adet RES (Denizli RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Üçpınar RES, Sarıtepe RES ve Demirciler RES) ve 1 adet HES (Doğançay HES) bakımından yardımcı kaynak başvurusunda bulunulmuştur. Toplam yapılması planlanan hibrit yatırım 94,8 MWe'dir.

03 Kas 2023

Elektrik Depolama Yatırımları:

Şirket, elektrik piyasası mevzuatında yenilenebilir enerji yatırımlarını teşvik etmek amacıyla 2021 ve 2022 yıllarında yapılan değişikliklerden faydalanmak suretiyle, (i) 7 farklı bölgede toplam 320 MWe/660MWh güçte 7 farklı müstakil elektrik depolama tesisi kurulması ve (ii) işbu İzahname tarihi itibarıyla 12 farklı üretim tesisi için (Eskişehir, Malatya, Samsun, Tekirdağ, Bursa, Adıyaman, Van, Çankırı, Gümüşhane'de olmak üzere toplam 833 MW gücünde 9 adet depolamalı RES; Konya'da toplam 70 MW kapasiteli 3 adet depolamalı GES başvurusu olmak üzere) toplam 903 MWe güçte depolamalı elektrik üretim tesisi kurulması amacıyla EPDK nezdinde gerekli başvuruları gerçekleştirmiştir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket, elektrik piyasası mevzuatında gerçekleştirilen güncel değişikliklerden faydalanarak kurmak için başvurusunda bulunduğu ve EPDK tarafından uygun görüş belirtilen 7 müstakil elektrik depolama tesisin 6'sı için toplam 285 MWe güçte RES ve GES için depolamalı üretim önlisans başvurusunda bulunmuştur. Bu aksiyonlar ile enerji üretim portföyünün genişletilmesi planlanmaktadır.

Yenilenebilir Alanda Yeni Şirket Satın Alımları:

Şirket, satın alım fırsatlarını değerlendirmek için bir proje ve geliştirme ekibi kurmuş olup Şirket'in yatırım kriterlerine uyan yurtiçindeki ve yurtdışındaki fırsatlar için piyasayı sürekli takip etmektedir. Bu kapsamda 2020 yılında 80 MW kurulu güce sahip bir satın alma işlemi gerçekleştirmiş olup, halihazırda Türkiye'de ve yabancı ülkelerde çeşitli fırsatları değerlendirmektedir.

Yüksek emreamadelik oranları yakalamak ve operasyonel verimliliği artırmak:

Şirket, Santraller için yüksek emreamadelik oranlarına ulaşmayı amaçlamaktadır. Bunun için Şirket, Santraller'e yüksek kaliteli türbinler ve paneller temin etmekte ve teknolojik gelişmeleri takip ederek en verimli sistemleri kullanarak Santraller'ini izlemektedir. Şirket'in RES'lerinde kullanılan türbinler Siemens ve GE olmakla beraber, GES'lerinde bankalarca kabul görmüş en iyi firmalar (*TIER 1* - https://solaranalytica.com/tier-1-solar-panels/) listesinde yer alan üreticilerinin solar Jinko Solar, Phono Solar, Yingli Solar, First Solar, Hanwha, Astroenergy, Trina solar, Csun marka panelleri kullanılmaktadır.

Yüksek oranda emreamadelik elde etmek için işletmelerin kuruluş aşamasından itibaren sektörde bilinir tedarik, yapım ve işletme firmaları ile çalışılmaktadır.

2021 yıllarında HES'lerde gerçekleşen emreamadelik oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Ottuca	Sırma	Sekiyaka	Camlıca	Saraçbendi	Kavakçalı
2021	99,89%	99,93%	97,87%	100,00%	100,00%	98,68%
	Demirciler	**Gelinkaya**	**Yağmur**	**Doğançay**	**Dorruk**	**Çalıkobası**
2021	100,00%	99,79%	99,95%	99,85%	100,00%	99,91%

Farklı coğrafi lokasyonlarda çok sayıda santral olması arıza ve olası duruşlara karşı yüksek emreamadelik sağlamaktadır, santrallerin dağıtılmış yapıda olması bölgesel kuraklık risklerine karşı portföyün üretimini dengelemektedir. Santralin kurulumundan beri çalışmakta olan tecrübeli personel ve Schneider, Siemens gibi sektörün lider firmaları ile yapılan bakım çalışmaları ile olası arızalar engellenmekte ve neredeyse kayıpsız şekilde yüksek emreamadelik ile çalışılmaktadır.

RES işletmelerinde yukarıda belirtildiği üzere Siemens ve GE ile full servis bakım onarım sözleşmeleri yürürlükte olup %97 emreamadelik garantisi mevcuttur.

2020 ve 2021 yıllarında RES'lerde gerçekleşen emreamadelik oranları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Üçpınar RES	Kocalar RES	Denizli RES	Hasanoba RES	Demirciler RES	Karapınar RES
2020	%98,64	%98,57	%98,57	%98,63	%99,24	%98,76
2021	%99,03	%98,20	%98,46	%99,67	%98,02	%98,11

GES işletmeleri, yapım garantisi devam eden GES'ler ve garanti süresi tamamlanması sonrasında işletme ve bakım hizmet alımı yapılan GES'ler olarak ikiye ayrılmakta olup, bu hizmetler kapsamında işletmelerin operasyonlarında Elin Elektrik İnşaat Müşavirlik Proje Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("**Elin Elektrik**"), Maxima Enerji Sistemleri Teknik Servis ve

T.C.
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Taahhüt Ticaret A.Ş. ("**Maxima**") ve Asunim Yenilenebilir Enerji A.Ş. ("**Asunim**")'den hizmet alımına devam edilmektedir. Her iki bölümde de işletme ve bakım sözleşmeleri ile dışardan hizmet alınmaktadır. İşletme ve bakım sözleşmeleri hizmet kapsamı, tam servis kapsamında olup %99 emreamadelik garantisi yer almaktadır.

2020 ve 2021 yıllarında GES'lerde gerçekleşen emreamadelik oranları aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

	Amasya (Boyalı) GES	**Tokat (Kuşoturağı) GES**	**Denizli GES**	**Yaysun GES (Lisanssız)**	**Yaysun GES (Lisanslı)**	**MT GES**	**Me-Se GES**
2020	%99,85	%99,77	%99,95	%99,90	%99,89	%99,81	%99,88
2021	%99,90	%99,51	%99,93	%99,96	%99,76	%99,80	%99,89

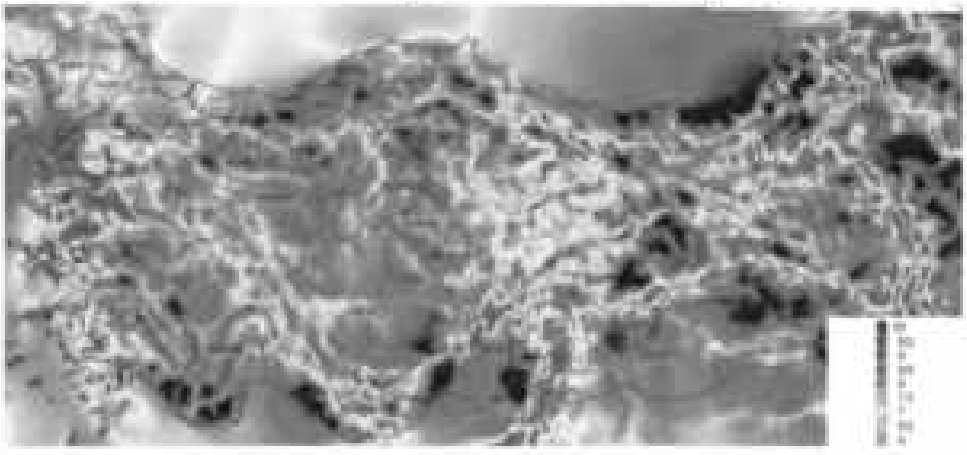
	Karine GES	**Solentegre GES (Lisanssız)**	**Solentegre GES (Lisanslı)**	**Fırıncı GES**	**Omicron Engil208 GES**	**Omicron Erciş GES**	**PSI Engil207 GES**
2020	%99,89	%99,71	%99,88	%99,90	%99,94	%99,83	%99,67
2021	%99,96	%99,81	%99,84	%99,72	%99,86	%99,89	%99,85

Şirket, operasyonel başarısını devam ettirme ve arttırma niyetindedir. Bu amaçla, Şirket devamlı iyileştirme çalışmaları yapmakta ve olası üretim performansı geliştirme seçeneklerini incelemektedir. Bu kapsamda, Şirket'in bu zamana kadar yapmış olduğu birçok verimlilik çalışmaları bulunmaktadır.

İşletme ve yapım dönemlerinde teknolojik gelişmeler yakından takip edilerek çalışmalar sürdürülmektedir.

Şirket'in RES'lerinde Siemens ve GE markalı türbinler kullanılmaktadır. Rüzgâr enerji santrallerinde iyileştirmeler yapılarak üretim performansının arttırılması, arızaların azaltılarak yüksek emreamadelik oranlarının yakalanması için devamlı olarak çalışmalarda bulunulmaktadır.

Rüzgârdan enerji üretmede ana etkenin rüzgar hızı olduğu düşünüldüğünde, Şirket'in RES'leri Türkiye'nin yıllık ortalama rüzgar hızının yüksek olduğu bölgelerde konumlandırılmıştır:



03 Kas 2022

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Aşağıdaki tabloda Üçpınar RES, Kocalar RES, Hasanoba RES, Denizli RES, Demirciler RES ve Sarıtepe RES projelerinin ortalama rüzgâr hızları gösterilmiştir.

Santral İsmi	Santrallerin Bulunduğu İller	Ortalama Rüzgâr Hızı (m/sn)		
		2019	2020	2021
Kocalar RES	Çanakkkale	8,40	9,30	8,53
Üçpınar RES	Çanakkkale	6,70	10,00	8,07
Hasanoba RES	Çanakkkale	6,20	7,30	6,83
Denizli RES	Denizli	7,90	9,30	9,16
Sarıtepe RES	Osmaniye	7,50	6,72	7,36
Demirciler RES	Osmaniye	6,31	6,40	6,33

GES'lerde, Jinko Solar, Phono Solar, Yingli Solar, First Solar, Hanwha, Astroenergy marka paneller, ABB, Huawei, Poverone, SMA marka inverterlar ve ABB, Ulusoy, Astor marka trafolar kullanılmıştır.

GES'lerde iyileştirmeler yapılarak üretim performansının arttırılması, arızaların azaltılarak yüksek emreamadelik oranlarının yakalanması için devamlı olarak çalışmalarda bulunulmaktadır.

İşletme ve bakım hizmetleri kapsamında periyodik olarak termal testler ve IV testler yapılarak arızalı panellerin tespit edilerek değişiminin yapılması, elektrik bağlantılarının kontrolü sağlanmaktadır. İhtiyaç durumuna göre ot kesim işleri, panel yıkama işlemlerini yaparak gölgelenme ve tozlanmadan kaynaklı kayıplar önlenerek, verimlilik arttırma çalışılmaları yapılmaktadır. Santrallerin tamamında izleme sistemleri kurulmuş olup bu izleme sistemleri üzerinden, üretimler, üretime direk etkisi olan ışınım ve sıcaklık bilgileri, arızalar 7/24 izlenmektedir. İzleme sistemleri ve mobil arıza uyarı sistemleri kullanılarak kısa sürede müdahale edilmeye, yaşanacak üretim kayıpları azaltılmaya çalışılmaktadır.

Güneşten enerji üretmede etken olan ışınım miktarının olduğu düşünüldüğünde, Şirket'in GES'leri Türkiye'nin ışınım haritasına ve yıllık ortalama ışınım miktarlarına bakıldığında da görüldüğü üzere, yüksek ışınımlı bölgelerde konumlandırılarak, portföy içersinde verimlilik ve çeşitlilik yaratılmaya çalışılmıştır.



Santraller'in Bulunduğu İller	Güneşlenme Süresi (saat-yıl)	Radyasyon Değeri (KWh/m2-yıl)
Denizli	2931	1.591

T.C. İSTANBUL BEŞİKTAŞ SERMAYE PİYASASI ODASI UZMAN

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

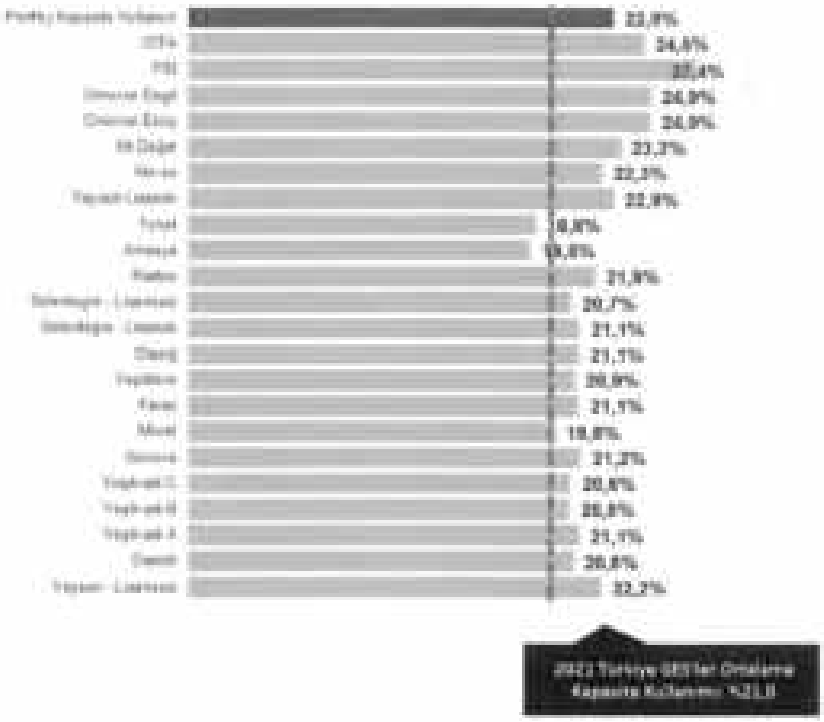
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santraller'in Bulunduğu İller	Güneşlenme Süresi (saat-yıl)	Radyasyon Değeri (KWh/m2-yıl)
Konya	2.898	1.608
Van	3.070	1.652
Elâzığ	2.829	1.588
Malatya	2.873	1.599
Amasya	2.427	1.392
Tokat	2.464	1.431

**Bu tablodaki değerler https://www.gnssolar.com/icerik/860/turkiye-gunes-haritasi adresinden alınmıştır.*

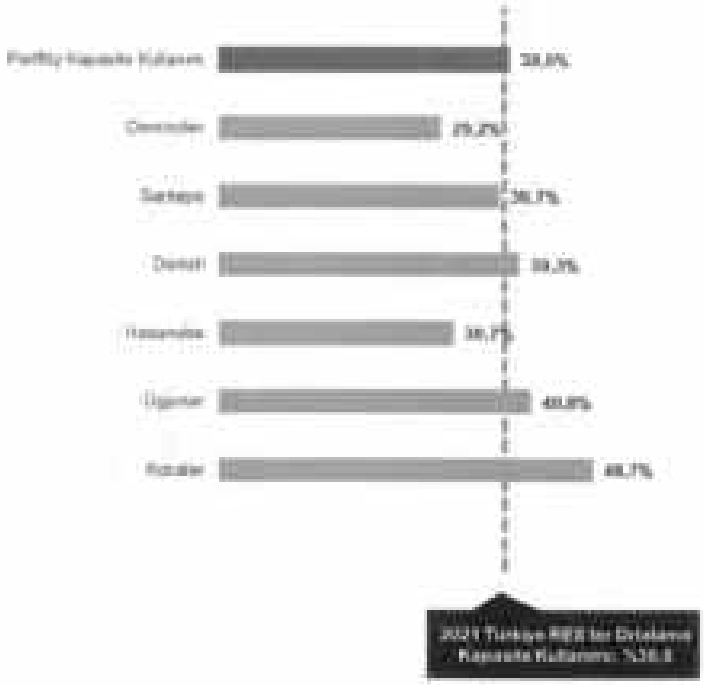
Şirket'in GES'leri ve RES'leri Türkiye'nin kaynak yönünden verimli lokasyonlarında bulunması sebebiyle yüksek kapasite kullanım oranları yakalamıştır. Aşağıda Santraller'inin 2021 yılına ait kapasite kullanım oranları ve ilgili kaynaktaki 2021 yılına ait Türkiye ortalamasının kıyaslaması gösterilmiştir:

GES Portföyü:



T.C.
03 NİS 2023

RES Portföyü:



2021 yılına ait Türkiye ortalaması, ilgili kaynaktan 2021 yılına ait üretim ve 2020 ile 2021 yıl sonlarındaki kurulu kapasitenin ortalaması alınarak hesaplanmıştır. (Kaynak: EPDK, http://epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=CF8vt4Vvx5s=, 11/06/2021)

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.

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 itibariyle Paris İklim Anlaşması'nı onaylamış ve 2030 yılına kadar ulaşmayı hedeflediği ulusal katkı beyanını Birleşmiş Milletlere sunmuştur. Bu kapsamda, Türkiye 2030 yılına kadar karbon salımını mevcut duruma göre %21 azaltmayı, 2053 yılında [illegible] karbona ulaşmayı hedeflemektedir. Türkiye'nin Paris İklim Anlaşması'nı imzalamasıyla [illegible] "sınırda 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 otuzdan fazla yenilenebilir enerji santrali ile çevreye ve topluma karşı sorumluluklarını yerine getirme amacıyla yenilenebilir enerji yatırımlarına devam etmektedir. Emisyon azaltım sertifikalandırma çalışmalarının başarıyla

03 Mart 202
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

yürütüldüğü yenilenebilir enerji Santralleri, Onaylanmış Karbon Standardı (*Verified Carbon Standard - VCS*) ve Gold Standard gibi karbon emisyon azaltım sertifikalarına sahiptir.

Şirket'e ait 8 Santral (Gelinkaya HES, Kavakçalı HES, Yağmur HES, Sekiyaka HES, Demirciler HES, Solentegre GES (Lisanslı), Sarıtepe RES ve Demirciler RES) Gold Standard (GS), 17 Santral (Sırma HES, Otluca HES, Saraçbendi HES, Çamlıca III HES, Doğançay HES, Doruk HES, Kocalar RES, Üçpınar RES, Hasanoba RES, Denizli RES, Denizli GES, İota Ges, Yaysun GES, Me-Se Ges, MT Doğal Ges, Psi GES, Omicron Ges) Onaylanmış Karbon Standardına (*Verified Carbon Standard - VCS*) ve 3 Santral (Çalıkobası HES, Amasya GES, Tokat GES) Global Carbon Council – GCC 'ye kayıtlıdır. Onaylanmış Karbon Standardına (*Verified Carbon Standard - VCS*) tabi olan 4 HES'in (Sırma HES, Otluca HES, Saraçbendi HES ve Çamlıca III HES) karbon kredisi satış işlemleri gerçekleştirilmiştir.

Düşük karbonlu ekonomiye geçiş sürecinde, global ölçekte büyük öneme sahip olan bu sertifikalar, Santraller'e, uluslararası organizasyonlar tarafından (Verra, Gold Standard) bağımsız denetçilerin onayıyla verilmiştir.

Çiçekli HES'in kayıt işlemleri açısından durum, 7. Bölümde bahsedilen doğal afet sebebiyle yeniden değerlendirilecektir.

Gönüllü karbon piyasası Şirket tarafından yakinen takip edilmektedir. Bu kapsamda, Şirket, bünyesinde bulunan çeşitli HES projelerinden 2011 yılında 5,550 ton ve 48 bin TL tutarında, 2013 yılında 1,679 ton ve 12 bin TL tutarında, 2019 yılında 62,467 ton ve 98 bin TL tutarında, 2020 yılında 387,302 ton ve 774 bin TL tutarında ve 2022 yılında 152,982 ton ve 6,4 milyon TL tutarında doğrulanmış karbon birimi satışı yapılmıştır.

Elektriğin Aktarımı:

Şirket'in bazı santralleri ulusal şebekeye dağıtım seviyesinden, bazı santralleri ise iletim seviyesinden bağlıdır. İletim seviyesinden bağlı olan santraller için Şirket'in öncelikle TEİAŞ ile sistem bağlantı anlaşmaları ve sistem kullanım anlaşmaları yapması gerekmektedir. Dağıtım seviyesinden bağlı olan santraller için ise Şirket'in bölgesel bazda sorumlu olan Dağıtım Şirketleri ile sistem kullanım anlaşmaları yapması gerekmektedir.

Aşağıda yer alan tabloda Şirket'in santrallerin ulusal şebekeye hangi seviyeden bağlı olduğu bilgisi verilmiştir.

Santral	Ulusal Şebekeye Bağlantı Seviyesi
Hidroelektrik	
Çamlıca III HES	İletim
Saraçbendi HES	İletim
Otluca HES	Dağıtım
Demirciler HES	Dağıtım
Yağmur HES	Dağıtım
Kavakçalı HES	Dağıtım
Gelinkaya HES	Dağıtım
Doğançay HES	İletim
Doruk HES	Dağıtım
Sekiyaka HES	Dağıtım
Çalıkobası HES	Dağıtım
Güneş	
Solentegre GES (Lisanslı)	Dağıtım
Omicron Engil208 GES	Dağıtım

T.C. ... PİYASASI KURULU ... 03 ... 2023 ... ONAYI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 134
İSTANBUL

Santral	Ulusal Şebekeye Bağlantı Seviyesi
Omicron Erciş GES	Dağıtım
Me-Se GES	Dağıtım
MT GES	İletim
Yaysun GES (Lisanslı)	İletim
PSİ Engil207 GES	Dağıtım
Fırıncı GES	Dağıtım
Yaysun GES (Lisanssız)	Dağıtım
Denizli GES	Dağıtım
Solentegre GES (Lisanssız)	Dağıtım
Karine GES	Dağıtım
Amasya (Boyalı) GES	Dağıtım
Tokat (Kuşoturağı) GES	Dağıtım
Rüzgâr	
Saritepe RES	İletim
Demirciler RES	İletim
Kocalar RES	İletim
Üçpınar RES	İletim
Hasanoba RES	İletim
Denizli RES	İletim

Elektrik Satışı:

Şirket, ürettiği elektriği aşağıda detaylı olarak açıklanacağı üzere YEKDEM kapsamında ya da yine aşağıda detayları ve usulü yer alan spot elektrik piyasasında satmaktadır. Aşağıdaki tabloda 31.12.2019, 2020 ve 2021 tarihlerinde sona eren yıllar ve 30.09.2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönem için YEKDEM ve spot elektrik piyasasında satışı yapılan üretimler gösterilmiştir:

	31 Aralık Tarihinde Sona Eren Yıl									
	2019		2020		2021		30.09.2021		30.09.2022	
	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimin yüzdesi olarak %	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimin yüzdesi olarak %	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimin yüzdesi olarak %	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimin yüzdesi olarak %	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimin yüzdesi olarak %
YEKDEM Satışları										
HES	677	81	595	34	447	26	373	28	258	22
GES	155	19	178	10	203	12	164	13	156	13
RES	0	0	976	56	1.050	62	774	59	765	65
Toplam	**832**	**70**	**1,748**	**99**	**1,700**	**100**	**1.311**	**100**	**1.179**	**84**
Spot Elektrik Piyasası Satışları										
HES	2	1	11	60	6	100	6	100	231	100
GES	10	3	7	40	0	0	0	0	0	0
RES	349	97	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	**361**	**30**	**18**	**1**	**6**	**0**	**6**	**0**	**231**	**16**

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU GÜZMANI

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen Holding A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	31 Aralık Tarihinde Sona Eren Yıl									
	2019		2020		2021		30.09.2021		30.09.2022	
	Toplam Gelir (Milyon TL)	Toplam Gelirin yüzdesi olarak %	Toplam Gelir (Milyon TL)	Toplam Gelirin yüzdesi olarak %	Toplam Gelir (Milyon TL)	Toplam Gelirin yüzdesi olarak %	Toplam Gelir (Milyon TL)	Toplam Gelirin yüzdesi olarak %	Toplam Gelir (Milyon TL)	Toplam Gelirin yüzdesi olarak %
YEKDEM Satışları										
HES	282	56	294	29	284	22	220	24	311	16
GES	120	24	170	17	241	19	184	20	351	18
RES	0	0	553	54	763	59	510	56	980	51
Toplam	**402**	**80**	**1.018**	**99**	**1.288**	**100**	**913**	**100**	**1.642**	**85**
Spot Elektrik Piyasası Satışları										
HES	1	0	3	0	3	0	3	0	281	15
GES	3	1	2	0	0	0	0	0	0	0
RES	95	19	0	0	0	0	0	0	0	0
Toplam	**99**	**20**	**5**	**1**	**3**	**0**	**3**	**0**	**281**	**15**

Şirket'in Sırma HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES, Otluca HES ve Demirciler HES hariç bütün Santraller'i YEKDEM kapsamındadır. Söz konusu Santraller'in YEKDEM'den yararlanma sürelerinin sona erdiği tarihten itibaren her bir ilgili HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasına satılmaya başlanmıştır. Yıl içerisinde işletmeye geçen Santraller, YEKDEM sürelerinin başlaması için takip eden takvim yılı için başvuruda bulunmuş olup, işletmeye geçtiği yıl içerisindeki üretimleri spot elektrik piyasasına satılmıştır.

Covid-19'un getirdiği tedarik zinciri bozulmalarına ek olarak Rusya - Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle, devlet hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde bir politika benimsemiş ve elektrik piyasası mevzuatı kapsamında 2022 yılı içerisinde bu amaçla bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişikliklerden bir tanesi, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik 08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine eklenen düzenlemedir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri, EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi piyasa katılımcılarına üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutar ise, (tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri ise, bu düzenlemeye tabi değildir Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti, diğer kaynaklara göre daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM):

YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösteren üretim tesisi sahibi tüzel kişilerin Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 yayımlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca 01.07.2021 ilâ 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 yıl boyunca, YEKDEM teşvik fiyatı üzerine yerli katkı fiyatları eklenmektedir.

30.06.2021'den önce ve sonra işletmeye alınan santrallerin tabi olduğu YEKDEM fiyatlarına ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

	30.06.2021'den önce işletmeye geçen santraller için uygulanan YEKDEM Fiyatı	**30.06.2021'den önce işletmeye geçen santraller için uygulanan Yerli Katkı Teşvikli Fiyatlar (1)**	**30.06.2021'den sonra işletmeye geçen santraller için uygulanan YEKDEM Fiyatı***	**30.06.2021'den sonra işletmeye geçen santraller için uygulanan Ek Teşvikli Fiyatlar (1)**
	(ABD Doları /MWh)	(ABD Doları /MWh)	(TL/MWh)	(TL/MWh)
Tesis Türü				
HES	73,0	96,0	934,7	1.117,0
RES	73,0	110,0	747,9	890,1
JES	105,0	132,0	1.261,8	1.501,0
BES	133,0	189,0	747,9-1.261,8	890,1-1.501,0
GES	133,0	225,0	747,9	890,1

Not: (1) Uygulanabilecek en yüksek teşvikli fiyat.

* Ekim 2022 itibarıyla güncellenen fiyatlardır.

Şirketin Santraller'inden 28 tanesi YEKDEM kapsamında yer almaktadır. Santraller'in YEKDEM'den faydalanabilmeleri için kurulu güç bazında ağırlıklı ortalamaya göre kalan süre 30.09.2022 tarihi itibarıyla 4,7 yıldır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemde Şirket'in üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %70, %99, %100 ve %84'ü YEKDEM kapsamında satılmıştır.

Aşağıdaki tabloda YEKDEM teşvik fiyatı ve YEKDEM'den yararlanan ilgili santrallerin her biri için yararlanma süresinin sona erdiği tarihler gösterilmektedir.

Santral	**YEKDEM Fiyatı (ABD Doları/MWh)**	**YEKDEM Bitiş Tarihi**
Hidroelektrik		
Yağmur HES	73	31.12.2023
Kavakçalı HES	73	31.12.2023
Gelinkaya HES	73	31.12.2023
Doğançay HES	73	31.12.2023
Doruk HES	73	31.12.2023
Sekiyuka HES	73	31.12.2025
Çalıkobası HES	73	31.12.2027
Güneş		
Solentegre GES (Lisanslı)	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2026
Omicron Engil208 GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2028
Omicron Erciş GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2028
Mi-Se GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2028

Santral	YEKDEM Fiyatı (ABD Doları/MWh)	YEKDEM Bitiş Tarihi
MT GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2028
Yaysun GES (Lisanslı)	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2028
PSİ Engil207 GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2029
Furucı GES	İlk 5 Yıl 137,4 daha sonra 133	31.12.2030
Yaysun GES (Lisanssız)	133	16.02.2024
Denizli GES	133	24.05.2025
Solentegre GES (Lisanssız)	133	14.02.2027
Karine GES	133	25.08.2027
Amasya (Boyalı) GES	133	11.08.2027
Tokat (Kaşoturağı) GES	133	18.10.2027
Rüzgâr		
Sarıtepe RES	73	31.12.2026
Demirciler RES	73	31.12.2026
Kocalar RES	İlk 5 Yıl 79 daha sonra 73	31.12.2029
Üçpınar RES	İlk 5 Yıl 79 daha sonra 73	31.12.2029
Hasanoba RES	İlk 5 Yıl 79 daha sonra 73	31.12.2029
Denizli RES	İlk 5 Yıl 79 daha sonra 73	31.12.2029

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 satacaktır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Santraller'den Sırma HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES, Otluca HES ve Demirciler HES'in ürettiği elektrik spot elektrik piyasasında satılmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in yukarıda belirtilen, işletmeye geçen fakat bir sonraki takvim yılına kadar geçen sürede ürettiği elektriği spot piyasaya satan santralleri de dahil olmak üzere 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 tarihlerinde sona eren yıllarda ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemde Şirket'in üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %30, %1, %0 ve %16'sı spot elektrik piyasasında satılmıştır.

EPİAŞ, spot elektrik piyasasında piyasa işletmecisidir. EPİAŞ, 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.

Yan Hizmetler:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla EPİAŞ yönetmelikleri kapsamında tanımlı yapılan yan hizmetler faaliyeti ve geliri bulunmamaktadır.

Uluslararası kabul görmüş çevresel ve sosyal yönetim sistemlerine tam uyum:

Şirket, Santraller'i geliştirme ve işletmeye alma süreçlerine 2007 yılında başlamıştır. Projelerin finansmanı kapsamında bazı yurtdışı kaynaklı krediler de kullanılmıştır ve bu kapsamda kreditörler, projelerin çevre ve toplum etkileri değerlendirmesi dahil çevre ve sosyal hususlar yönetimi, iş sağlığı ve güvenliği, iş ve çalışma koşulları, atık ve kirlilik denetimi, biyo-çeşitlilik, kültür mirası, arazi edinimi ve yaşam formları üzerindeki etkisi ve paydaş katılımı gibi konularda yerel mevzuat gereklilikleri yanı sıra uluslararası standartlarda denetimler gerçekleştirilmiştir. Tüm denetimlerin başarı ile sonuçlanması neticesinde projeler işletmeye alınmış, kredilerin ilgili Üretim Şirketleri tarafından kullanılması süreçlerinde herhangi bir sorun yaşanmamıştır.

2016 yılına gelindiğinde temmuz ayı içerisinde IFC ve EBRD, Akfen Yenilenebilir'in pay sahipleri olmuştur. IFC ve EBRD, uluslararası piyasalarda en üst seviyede çevresel ve sosyal yönetim sistemleri standartlarına sahiptir. Ortaklık kapsamında Akfen Yenilenebilir, bu standartların tamamını tüm portföyüne uygulamaya başlamıştır. Ortaklık sözleşmesi eki olan ve taahhüt altına alınan çevresel ve sosyal aksiyon planı kapsamında, kurumsal seviyede çevresel ve sosyal yönetim sistemi kurulmuştur. Bu sistem doğrultusunda yapılan çalışmalara ilişkin çevre ve sosyal yönetim planları, oluşturulan prosedürler ve kurulan politikalar yıllık gözetim raporlarında sunulmaktadır. Çevresel ve sosyal yönetim planlarında taahhüt altına alınan tüm hususlar eksiksiz tamamlanmıştır.

Son 3 yıl içerisinde işletmeye alınan ve uluslararası kredi kullanılan RES ve GES projelerinde, IFC ve EBRD'ye ek olarak kreditörler, projeleri, bağımsız denetim firmaları ile çevresel ve sosyal yönetim sistemi kapsamında denetlemiştir. Kredi kullanılan RES projelerinde Golder Associates Inc. (*toprak, çevre ve ilgili enerji alanlarında danışmanlık, tasarım ve inşaat hizmetleri sunan uluslararası bir şirkettir*), GES projelerinde ise Arup şirketleri (*Birleşik Krallık merkezli bir mimarlık, plan ve mühendislik hizmetleri şirketidir.*) bu süreç içerisinde kreditörler adına denetim yapmıştır.

2018 yılı itibarıyla şirketin çevresel ve sosyal yönetim sistemi performans değerlendirme süreci, uluslararası piyasada bağımsızlığı kabul görmüş Moody's tarafından yürütülmektedir. 2018, 2019, 2020, 2021 ve 2022 yılları değerlendirmelerinde artarak süregelen performans artışı sonucunda Şirket, talep eden şirketler içerisinde, hazırladığı çevresel ve sosyal yönetişim ile sürdürülebilirlik raporunda, tüm sektörler bazında dünyada ilk 30 şirket arasında yer alırken Asya ve Avrupa pazarında 70 puan ile birinci sırada ve dünyadaki 4.886 şirket arasından ise 29'ncu sırada yer almıştır. Şirket, kendi faaliyet alanı elektrik ve doğalgaz hizmetleri sektör sıralamasında ise dünya birinciliğini elde etmiştir. Değerlendirmeye tabii olmak isteyen şirketler arasında 2021 yılında olduğu gibi, yine birinci sırada yer almıştır.

Şirket tarafından uygulanan çevresel ve sosyal yönetim sistemi ve uluslararası standartlar kapsamında Şirket'in işletmelerinde bordrolu olarak çalışan personel, alınan üst düzey güvenlik tedbirleri neticesinde son 5 yıl içerisinde Şirket'in hiçbir çalışanına meslek hastalığı tanısı konulmamıştır.

Şirket'in çoğunluk pay sahibi Akfen Holding, evrensel ilkeler çerçevesinde iş dünyasında ortak bir kültürün oluşmasına katkıda bulunmak amacıyla 02.07.2002'de Birleşmiş Milletler Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni (*Global Compact*) ("**Küresel İlkeler Sözleşmesi**") imzalamıştır. Akfen Holding, Türkiye'de Küresel İlkeler Sözleşmesi'ni imzalayan ilk holding şirketidir. (Kaynak: https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/participants/) Küresel İlkeler Sözleşmesi kapsamında insan haklarını destekleyen maddeler İnsan Kaynakları Prosedüründe ve Akfen Etik Kodları dokümanında belirtilerek, şirket faaliyetleri yürütülürken bu maddelerin teşvik edilmesine önem verilmektedir. Bu çerçevede, Küresel İlkeler Sözleşmesi, Sürdürülebilir

Kalkınma İçin Küresel Amaçlar, ISO 20121 Sürdürülebilirlik, ISO 26000 & SA 8000 Sosyal Sorumluluk standartları gözetilerek kurumsal politikalar, amaç ve hedefler belirlenmiştir. Kalite, çevre ve sosyal, iş sağlığı ve güvenliği, enerji verimliliği standartları çerçevesinde, merkezi 15 ana prosedür ve bu doğrultuda her bir Santral özelinde hazırlanan plan ve talimatlardan müteşekkil detaylı bir entegre yönetim sistemi oluşturulmuş ve yazılım alt yapısı ile desteklenerek etkinliği sağlanmıştır. Yönetim sistemi uluslararası belgelendirme kuruluşlarından biri olan; CISQ Federasyonu, IQNet üyesi ICIM Spa tarafından gerçekleştirilen denetim programı neticesinde belgelendirilmiştir. Her yıl düzenli olarak gerçekleştirilen ara denetimler ile belge sürekliliği kesintisiz olarak sağlanmaktadır.

Yönetim Sistemi	Sertifikasyon Tarihi	Yeniden Sertifikasyon Tarihi	Geçerlilik Tarihi
EN ISO 9001:2015	25.01.2017	15.10.2021	24.01.2023
EN ISO 14001:2015	25.01.2017	15.10.2021	24.01.2023
OHSAS 18001:2007*	1.02.2017	1.06.2020	31.01.2023
EN ISO 45001:2018		29.10.2021	
EN ISO 50001:2011**	1.02.2017	15.10.2021	31.01.2023
EN ISO 50001:2018			
EN ISO 27001: 2013	26.01.2022	26.01.2022	26.01.2025
EN ISO 26000: 2020	23.11.2022	23.11.2022	23.11.2025

**OHSAS 18001 standardı 2018 yılında geri çekilmiş (geri çekilme tarihi itibari ile 3 yıl geçerlilik süresi söz konusudur) ve yerine ISO 45001:2018 standardı işletmeye konmuştur. Bu çerçevede entegre yönetim sistemi güncellenmiştir. 29.10.2021 tarihinde belge revizyonları gerçekleştirilmiştir..*

***EN ISO 50001:2011 standardı 2018 yılında revize edilerek (revizyon tarihi itibari ile 3 yıl geçerlilik süresi söz konusudur.) EN ISO 50001:2018 standardı işletmeye konmuştur. Bu çerçevede entegre yönetim sistemi revize edilmiştir. 15.10.2021 tarihinde belge revizyonları gerçekleştirilmiştir..*

Belgelendirme kapsamındaki Santraller aşağıda sunulmaktadır.

Kalite Yönetim Belgelerine Sahip Olan Santraller:

Santral	Tür	Konum	İşletme Yılı	Kapasite (MWm)
Akfen Yenilenebilir Merkez		Ankara		
Otluca HES	HES	Mersin	2011	48,8
Sırma HES		Aydın	2009	6,7
Sekiyaka HES		Muğla	2014	3,5
Demirciler HES		Denizli	2012	8,7
Kavakçalı HES		Muğla	2013	11
Gelinkaya HES		Erzurum	2013	1
Saraçbendi HES		Sivas	2011	6,3
Çamlıca III HES		Kayseri	2011	28,5
Doruk HES		Giresun	2014	8,9
Yağmur HES		Trabzon	2012	9
Doğançay HES		Sakarya	2014	31,6
Çalıkobası HES		Giresun	2018	18,1
Denizli GES	GES	Denizli	2015	7,4

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral	Tür	Konum	İşletme Yılı	Kapasite (MWm)
Yaysun GES (Lisanslı)		Konya	2018	12,1
YAYSUN GES (Lisanssız)			2014	0,62
MT GES			2018	12,1
Amasya (Boyalı) GES		Amasya	2017	11,2
Tokat (Kuşoturağı) GES		Tokat	2017	5,6
Solentegre GES (Lisanslı)		Elâzığ	2016	9,1
Solentegre GES (Lisanssız)			2016	0,6
Karine GES			2017	0,5
Omicron Engil208 GES – Omicron Erciş GES		Van	2018	24,2
PSİ Engil207 GES			2019	13
Me-Se GES		Konya	2018	12,1
Fırıncı GES		Malatya	2020	12,9
Kocalar RES	RES	Çanakkale	2019	30,6
Üçpınar RES			2019	112,2
Hasanoba RES			2019	51,0
Denizli RES		Denizli	2019	74,8
Sarıtepe RES – Demirciler RES		Osmaniye	2020	80,3

Entegre yönetim sistemi, IFC ve EBRD Performans şartları dikkate alınarak her bir Santral özelinde hazırlanan/revize edilen plan ve talimatlar aşağıda listelenmiştir.

* Corona ile Mücadele Talimatı
* Dış Personel, Ziyaretçi, Denetçi Kabul Talimatı
* Enerji & Küresel Kaynakların Korunması Talimatı
* Santral Güvenlik Planı
* Personel Özlük Dosyası Oluşturma Talimatı
* Planlı Eylemler Talimatı
* Sosyal Etki Değerlendirme Prosedürü
* Paydaş Katılım Planı ve Şikayet Prosedürü
* Teşvik Sistemi
* Toplum Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Planı
* Trafik Yönetim Planı
* Uygunsuzluk Durumlarının Kayıt Altına Alınması Talimatı
* Çevresel & Sosyal Yönetim Planı
* Acil Durum Müdahale Planı
* Çevreyi Etkileyen Acil Durumlara Müdahale Talimatı
* Atık Yönetim Planı
* Santral İletişim Talimatı
* İş Sağlığı ve Güvenliği Talimatı

03 Kas 2023

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

* Santral Dışı Acil Durum Eylem Talimatı

* Akfen Yenilenebilir Eğitim Programı

* İnsan Kaynakları Yönetimi Prosedürü

*Performans Yönetimi Prosedürü

Çevre ve sosyal yönetim:

Şirket, bünyesinde çevresel ve sosyal yönetim sistemi prosedürlerini yönetme potansiyeline sahip tecrübeli kadrolarla tüm işletmelerde aynı standardı uygulama adına entegre kalite yönetim sistemlerini yönetmektedir. Çevresel ve sosyal yönetim sistemi kapsamında oluşturulan ve yönetim kuruluna bağlı olan çevresel sosyal yönetim organizasyonu kapsamında, insan kaynakları, kalite yönetim sistemi, çevre yönetimi ve dış ilişkiler ve kamu ilişkileri, çalışan temsilcisi, yönetim temsilcisi, iş sağlığı ve güvenliği, kurumsal sosyal sorumluluk, enerji-küresel kaynak birimleri yer almaktadır. Hizmet alımı yoluyla ise, iş sağlığı, iş güvenliği, ekoloji izleme, ornitoloji izleme, tehlikeli-tehlikesiz atık yönetimi, özel güvenlik yönetimi, entegre kalite yönetimi, işletme performans kontrolü ve işletme teknik kontrolü konularında müşavirlik desteği alınmaktadır. Tüm işletmeler baz alındığında direkt ve dolaylı olarak çevresel ve sosyal yönetim sistemi uygulaması kapsamında 2021 yılında 101 ve 2022 yılında işbu İzahname tarihine dek 102 tam zamanlı uzman ve yönetici çalışmalarda görev almıştır.

Akfen Yenilenebilir çatısı altında uluslararası standartlar kapsamında çalışanların tamamına (yüklenici ve alt yüklenici firmalar dahil) çevresel ve sosyal hususlar kapsamında 2021 yılı içerisinde 3.278 ve 2022 yılı içerisinde işbu İzahname tarihine dek toplam 11.266 adam saat eğitim verilmiştir. Verilen eğitimlerin ana konu başlıkları, iş sağlığı ve güvenliği, anayasal haklar ve etik kodlar, çevresel etki yönetimi, atık yönetimi, çevresel acil durumlar, biyoçeşitlilik, kültürel mirasın korunması, enerji verimliliği-iklim değişikliği, reorganizasyon, Covid-19 ile mücadele, çalışan oryantasyonu, güvenlik yönetimidir.

Sürdürülebilirlik:

Şirket, sürdürülebilir bir çalışma ortamı oluşturmayı ve sürdürülebilirlik ilkelerini faaliyetini, günlük operasyonları ve stratejisiyle bütünleştirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in sürdürülebilirlik anlayışı insan kaynakları yönetimi süreçlerinde, iş sağlığı ve güvenliği, çevre ve sosyal sorumluluk projelerinde etkin bir şekilde uygulanmaktadır.

Şirket, uluslararası piyasada bağımsızlığı kabul görmüş Moody's tarafından sürdürülebilirlik değerlendirmesine katılmıştır. 2021 yılı Haziran ayı Vigeo Eiris Sürdürülebilirlik değerlendirmesi sonucunda A1 ile D3 arasındaki not derecelendirmesi sisteminde 67/100 puanı ile en üst not olan A1 derecesini elde etmiştir. Bu değerlendirme kapsamında (her bir faktör için 100 puan üzerinden) çevresel faktörlerde 89, sosyal faktörlerde 69, yönetişim faktörlerinde 52, operasyonel verimlilikte 77, hukuki güvenlikte 60, beşeri sermayede 64 ve itibarda ise 61 puan almıştır.

Şirket, doğal kaynakların, çevrenin sürdürülebilirliğinin, sosyal ve ekonomik etkinin ve gelecek kuşakların ihtiyaçlarının dikkate alındığı bir yaklaşım benimsemiştir.

Şirket sıfır atık stratejisini izleyerek iklim değişikliği konularına odaklanmakta ve sürdürülebilirliği desteklemek için aksiyonlar almaktadır. Şirket çevresel, sosyal ve ekonomik etki alanlarını, pay sahiplerinin beklentilerini ve kendi kurumsal stratejisini değerlendirmek bir sürdürülebilirlik kültürü geliştirmiştir. Şirket'in vizyonu "sürdürülebilir bir gelecek için temiz enerji"dir. Bu kapsamda, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın koordinasyonunda yürütülen "Sıfır Atık" belgelendirme sürecinde tüm Santralleri için "Sıfır Atık Belgesi" alınmıştır.

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM M.V. MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santaller'de elektrik ihtiyacı, iç ihtiyaç trafoları veya çatı üstü fotovoltaik sistemler ile karşılanmaktadır. Bu nedenle elektrik tüketimine bağlı karbondioksit emisyonu söz konusu değildir.

Santraller'in 2022 yılı verilerine istinaden toplam üretimleri sonucunda, 918.515,63 ton karbondioksit sera gazı azaltımı sağlanmış; 1.099.696,88 konutun tüketebileceği oranda temiz enerji üretilmiş ve 21.360.519,1 adet ağaca eşdeğer sera gazı azaltımı sağlanmıştır. Son 5 yıl üretimleri toplamı sonucunda ise 3.766.540,11 ton karbondioksit sera gazı azaltımı sağlanmıştır. Şirket, tamamı yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarından hayata geçirdiği temiz enerji üretimi ile şimdiye kadar 5,5 milyon ağacın ömrü boyunca azaltacağı miktara eş değer karbon azaltımı sağlamıştır.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk Projeleri ve Yerel Ekonomi Destek Mekanizması:

Şirket, güvenilir ve temiz enerji temin etmeyi ve içinde bulunduğu toplumu ve çevreyi, özellikle de işletmelerin bulunduğu bölgeleri geliştirmeyi ve kalkındırmayı amaçlamaktadır. Bu hedef doğrultusunda istihdam önceliğini işletmenin bulunduğu yerdeki yerel halka vermekte, yerel ekonomiye katkı kapsamında tedarik talimatları kapsamında tedarik zincirini yerelden başlatmaktadır. Yerelde iş ihtiyacı olan insanların teknik personel olabilmesi adına eğitimlerine destek olmakta, alması gereken sertifikaları temin etmektedir. Yerel istihdamı desteklemek adına mümkün olan tüm imkanları kullanan Şirket, öncelikle işletmenin bulunduğu köyde, sonra ilçede sonra da ilde iş ilanları yayınlamaktadır.

Santraller'in bulunduğu bölgeleri geliştirme amacıyla sosyal sorumluluk projeleri uygulamayı kendine hedef edinmiş olan Şirket, yerel paydaşları kendisine komşu olarak görmekte ve o bilinçle iyi ilişkiler kurmaktadır. Kurumsal sosyal sorumluluk projelerini iki ana kategoride yürüten Şirket, Akfen Holding'e bağlı TİKAV ile birlikte projeler gerçekleştirmekte ve aynı zamanda şirket bazlı direk olarak yerel paydaşları destekler sağlamaktadır. TİKAV'ın son 7 yılda yapmış olduğu projelerin konu başlıkları aşağıda özetlenmektedir.

- Evde Okullu Olduk Projesi (2017):

2017 yılında TİKAV ve Akfen Yenilenebilir iş birliğinde hayata geçirilen "Evde Okullu Olduk Projesi" ile 0-6 yaş aralığındaki çocukların bedensel, psiko-motor, sosyal-duygusal, zihin ve dil gelişimlerine evde destek olma yöntemleri konusunda ebeveynleri bilgilendirmek ve okul öncesi eğitimin önemi hakkında farkındalık yaratmak hedeflenmiştir. Evde Okullu Olduk Projesi ile daha sağlıklı bireyler yetiştirebilmek için, eğitimi okula bırakmayıp evde çocuklarla verimli vakit geçirilmesinin önemi ele alınmıştır. Proje kapsamında annelere 0-6 yaş grubu çocukların sağlık taramaları hakkında bilgi verilmiş ve çocuklarla nitelikli zaman geçirmenin yanında onların gelişim süreçlerine destek olabilecek ev içi aktivitelerle ilgili atölye çalışması yapılmıştır. Daha sağlıklı bireyler yetiştirilmesine, aile içi iletişimin güçlenmesine, ülkemizde yaygınlaştırılmaya çalışılan okul öncesi eğitim çalışmalarına destek vermeyi amaçlayan ve Türkiye'de 15 farklı lokasyonda uygulanan bu proje kapsamında yaklaşık 1000 kişiye ulaşılmıştır.

- Önce Sağlık Projesi (2018)

2018'de TİKAV koordinatörlüğünde ve Akfen Yenilenebilir finansörlüğünde hayata geçirilen "Önce Sağlık Projesi" Türkiye'de 17 farklı lokasyonda uygulanmıştır. Söz konusu lokasyonlar Akfen Yenilenebilir'e bağlı aktif HES ve GES'lerin bulunduğu kırsal bölgelerden oluşturulmuştur. Proje kapsamında, kırsal bölgede yaşayan 18 yaş üstü kadınlara; yardım, temel sağlık, kanser taraması, muayene rutinleri, kadın hastalıkları ve organ bağışı ile ilgili uygulamalı bir seminer verilerek ailenin temeli olan kadınların sağlık konusundaki farkındalıklarını artırmak amaçlanmıştır. Ayrıca, ülkemizde profesyonel olmayanlar tarafından

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

akfen

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

yapılan yanlış sağlık müdahalelerinin önüne geçilmesine, muayenelere karşı olan önyargıların kırılmasına ve özellikle kadın hastalıkları konusunda zamanında gerekli önlemlerin alınmasına destek olmak hedeflenmiştir. Proje kapsamında gerçekleştirilen 17 çalışma sonrasında 1500 kişiye ulaşılmıştır.

- Hijyen Sağlıktır Projesi (2019)

2019 yılında TİKAV koordinatörlüğünde ve Akfen Yenilenebilir finansörlüğünde "Hijyen Sağlıktır Projesi" hayata geçirilmiştir. Proje kapsamında, Akfen Yenilenebilir bünyesindeki aktif Santraller'in bulunduğu 26 farklı mahalle/köyde seminerler düzenlenmiştir. Bu seminerlerde kırsal bölgede yaşayan ve beden gücü ile çalışan kadınların sağlıklı olarak yaşamlarını sürdürebilmeleri için gerekli olan vücut ve besin hijyeni konularında 4000 kişiye ulaşılmıştır.

Hijyen Sağlıktır Projesi 9. Türkiye Enerji Zirvesi'nde Sosyal Sorumluluk Ödülü'ne layık görülerek, birincilik ödülünü almıştır.

- Tasarruf Evimizde Gelecek Elimizde Projesi (2020 – 2021 - 2022)

Bu proje ile kırsal bölgede yaşayan kadınları, enerji türleri içerisinde maliyeti yüksek olan elektrik enerjisinin, ikame edilemeyen temel kaynağımız suyun akılcıca ve bilinçli kullanımı konusunda eğiterek enerji verimliliğine, ev ekonomisine hem de dünyanın ekolojik dengesine katkı sağlaması amaçlanmıştır. Ayrıca, kadınların kendilerini alışık oldukları alanın dışında yaratılan bir toplulukta ifade edebilmelerini sağlayarak sosyalleşmelerinin de önünü açmak amaçlanmıştır. 2020 yılında Akfen Yenilenebilir'in 27 aktif Santrali'nin bulunduğu lokasyonlarda gerçekleştirilmesi planlanan "Tasarruf Evimizde Gelecek Elimizde Projesi", Bu kapsamda pandemi sebebiyle 3 yıla yayılan proje kapsamında 2500 kişiye ulaşılmıştır.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının doğru ve verimli kullanımının yanı sıra sağlıklı ve eğitimli bireyler ile dinamik bir toplum yapısı yaratmak da Şirket'in sosyal sorumluluk anlayışı içinde yer almaktadır. Kurumsal ve sosyal sorumluluk projelerindeki hedef kitleler, Santral yerleşkeleri çevresinde yaşayan paydaşlardır. Bölge halkı ile mülki amirler ve muhtarlar aracılığı ile sürekli iletişim kurulmaktadır. Akfen Yenilebilir kurumsal sosyal sorumluluk yaklaşımını tüm faaliyetlerinde benimseyerek çevreyi geliştirmeyi amaçlamaktadır. Aynı zamanda Şirket, faaliyetlerini yürüttüğü yerleşimlerdeki paydaşların refah ve gelişimine katkıda bulunma fırsatlarını tespit etmek ve yerel değerleri önemli birer kaynak olarak kabul ederek çevresel, sosyal ve ekonomik yararların en verimli şekilde ulaştırılmasını sağlamayı hedeflemektedir. Bu görüşü benimseyen Akfen Yenilenebilir'in, kamu ortak kullanımına yönelik sürdürülebilir sosyal paydaş desteklerinden ve son 2 sene içerisinde gerçekleştirdiği çalışmalardan bazıları aşağıda özetlenmiştir:

- Van ili Edremit ilçesi Kıyıcak ve Bakımlı köyleri ilkokul ve ortaokul tadilat işlemleri ile birlikte spor sahaları inşaatı çalışmaları
- Van ili Edremit ilçesi Uzay Gözlem Evi Projesine maddi destek çalışmaları
- Van ili Edremit ilçesi peyzaj ve rehabilitasyon çalışmalarına maddi destek çalışmaları
- Van ili Edremit ilçesi Kıyı-Bak Kadın Kooperatifi Kurulumuna destek çalışmaları
- Çanakkale ili Lâpseki ilçesi Umurbey ve Harmancık köyleri içme suyu depoları ve altyapı inşaat çalışmaları
- Çanakkale ili Merkez Erenköy köyü altyapı inşaat ve sosyal hizmet binaları tadilat çalışmaları
- Aydın ili Karacasu ilçesi arıcılık kooperatif kurulumu ve patent çalışmaları

03 Mart 2023

T.C.

GARANTİ YATIRIM

- Denizli ili Babadağı ilçesi tarımsal sulama membran havuz inşaat çalışmaları
- Tokat ili Turhal ilçesi Kuşoturağı köyü içme suyu pompası istasyonuna enerji temini amaçlı GES kurulumu çalışmaları
- Amasya ili Merkez Boyalı köyü köykonağı inşaatı çalışmaları
- Santraller'in bulunduğu köylerde, kasabalarda sosyal tesislere ve altyapılara destek çalışmaları ile birlikte son 1 yıl içerisinde Covid-19 bazlı maddi sıkıntı yaşayan kişilere gıda yardım çalışmaları

Hem TİKAV projeleri hem de doğrudan Şirket bazlı sosyal destek çalışmaları kapsamında Aktfen Yenilenebilir, 2007 yılı sonrası bugüne dek yaklaşık olarak 20.000.000 TL bütçe kullanarak paydaşlara kamu ortak kullanımı çerçevesinde destek sağlamaya çalışmıştır.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Sektöre Genel Bakış:

Türkiye elektrik tüketimi 2010-2021 yılları arasında yıllık ortalama %4,75 oranında bir büyüme göstermiştir. Elektrik tüketiminin büyümesi artan ekonomik faaliyet, artan nüfus, gelir seviyesi ve kentleşme sayesinde olmuştur.

Brüt elektrik üretimi/talebi, Türkiye'deki GSYİH büyümesi ve endüstriyel talep ile önemli ölçüde ilişkilidir. 2006-2021 yılları arasında, kişi başı elektrik tüketimi büyümesi ve kişi başı GSYİH büyümesi arasındaki korelasyon katsayısı 0,79 olup bu yüksek korelasyonun gelecekte de devam etmesi beklenmektedir.

Yeni YEKDEM düzenlemesi ile ABD Doları cinsinden verilen alım fiyatları, TL'ye dönmüştür. Türk Lirası olarak belirlenen yeni YEKDEM Fiyatların güncellemesi ABD Doları/TL (%24), Avro/TL (%24), tüketici fiyat endeksi (%26) ve üretici fiyat endeksi (%26) değişimlerinden oluşan bir formüle göre yapılacaktır. (*https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2021/01/20210130-9.pdf*)

Türkiye'nin geçmiş dönemde kaydettiği büyümeye rağmen, kişi başına net elektrik tüketimi (3,39 MWh) OECD emsal ülkelerdeki tüketim miktarının (2018 yıl sonu itibarıyla 8,0 MWh / kişi başına) oldukça altındadır. Bu da Türkiye'deki elektrik tüketim artış potansiyeli gözler önüne sermektedir.

Piyasa İşleyişi:

Türkiye elektrik piyasasında 5 temel taraf bulunmaktadır. Bu taraflar aşağıda anlatılmaktadır:

1) **Üreticiler:** 2022 yıl sonu itibarıyla, kamu ve özel sektör kuruluşlarının toplam kurulu gücü 103,81 GW'dir (Toplama lisanssız santraller dahil edilmiştir. Lisanssız santrallerin aynı dönem itibarıyla kurulu gücü 8,6 GW'dir). 2022 yılının ilk 11 ayında özel sektör enerji üreticileri tarafından üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %83'ünü oluştururken, yenilenebilir kaynaklarla çalışan santrallerden üretilen elektrik, toplam elektrik üretiminin %40'ını oluşturmuştur. (*https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari*, 18.01.2023)

03 Kas

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

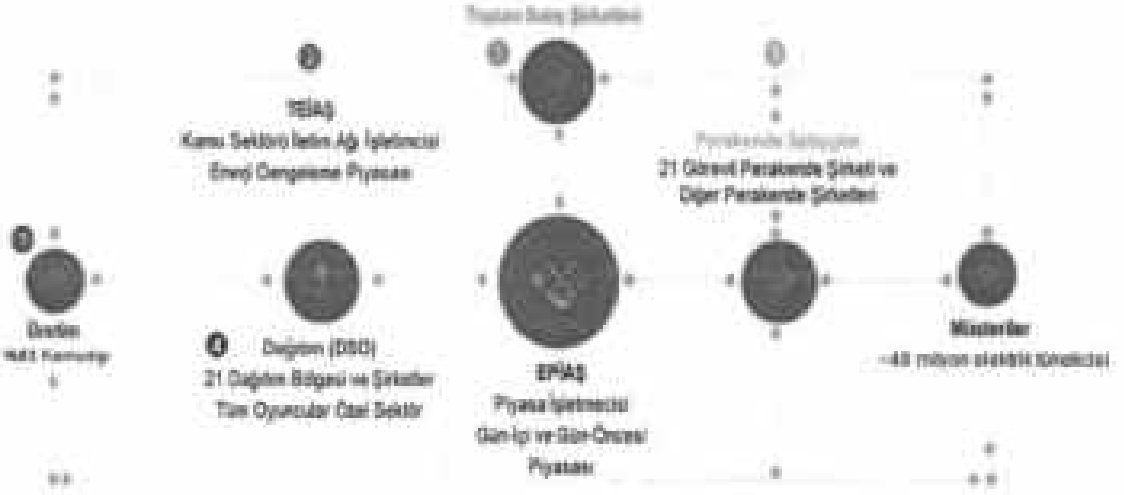
2) **İletim:** Bir devlet kuruluşu olan TEİAŞ, elektrik iletim sektörünün yanı sıra dengeleme güç piyasası ve alakalı diğer yan hizmetleri sunmaktadır.

3) **Toptan Satış:** Kamu ve özel sektör şirketleri toptan satış faaliyetlerinde bulunabilirler. Kamu tarafında devlet üretim şirketi EÜAŞ (2018 yılında Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) ile birleşme sonrası) toptan satış faaliyetlerinde bulunmaktadır.

4) **Dağıtım:** 2013 yılından bu yana tamamı özel sektör oyuncuları tarafından işletilen 21 dağıtım bölgesi bulunmaktadır.

5) **Perakende Satış:** Yıllık serbest tüketici sınırını aşan tüketiciler, tedarikçilerini seçme hakkına sahiptir. Perakende satış lisansına sahip satıcılar, dağıtım bölgesi kısıtlamasına bakılmaksızın uygun müşterilere satış yapabilir. Uygun olmayan aboneler, elektriği ilgili dağıtım şirketinin münhasır perakende şirketlerinden satın almalıdır. 21 görevli perakende şirketine ek olarak diğer perakende şirketleri de bulunmaktadır.

Piyasanın işleyişi ve tarafların roller aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



Kurulu Güç:

Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu gücü 2010'dan 2022 yıl sonuna kadar olan 12 yıllık süreçte 49,52 GW'dan 103,81 GW'a ulaşarak iki katından fazlasına çıkmıştır. Türkiye'de 2010 yılından itibaren kurulu gücün gelişimi GW cinsinden aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

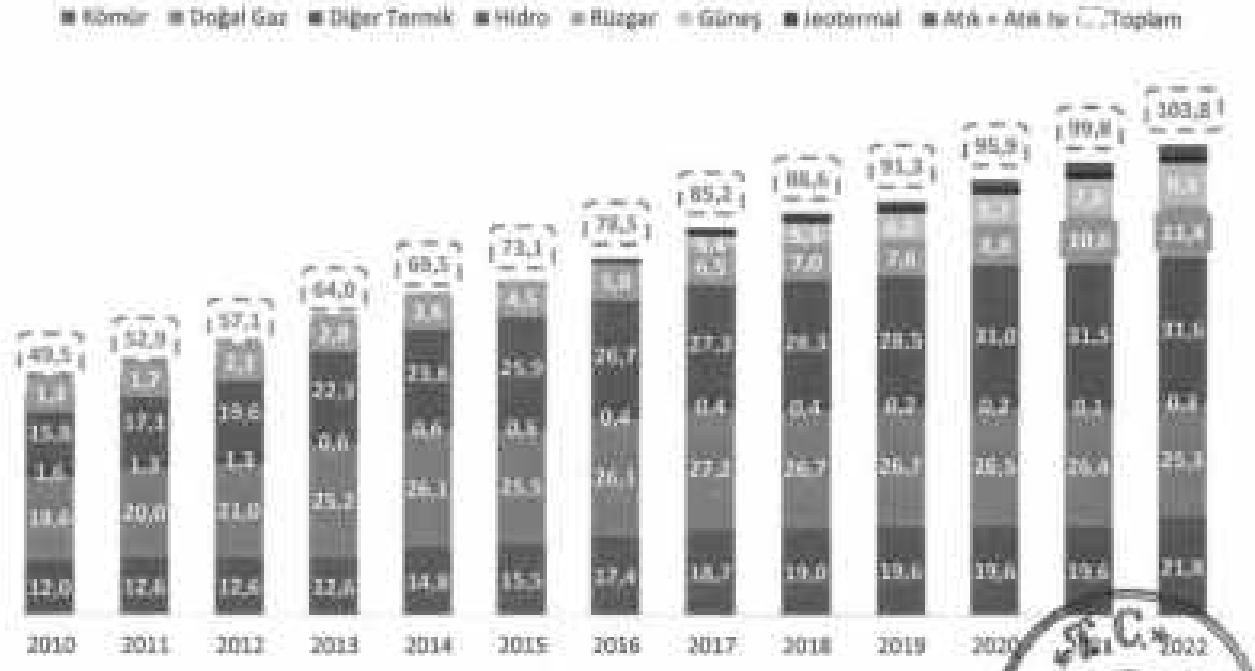
Yıl	Kömür	Doğal Gaz	Diğer Termik	Hidro	Rüzgâr	Güneş	Jeo-termal	Atık / Atık Isı	Toplam
2010	11,95	18,63	1,59	15,83	1,32	0,00	0,09	0,11	49,52
2011	12,55	19,95	1,30	17,14	1,73	0,00	0,11	0,13	52,91
2012	12,58	21,00	1,29	19,61	2,26	0,00	0,16	0,17	57,06
2013	12,61	25,19	0,62	22,29	2,76	0,00	0,31	0,24	64,01
2014	14,81	26,09	0,59	23,64	3,63	0,04	0,40	0,30	69,52
2015	15,52	25,49	0,52	25,87	4,50	0,25	0,62	0,37	73,15

T.C.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıl	Kömür	Doğal Gaz	Diğer Termik	Hidro	Rüzgâr	Güneş	Jeo-termal	Atık + Atık Isı	Toplam
2016	17,36	26,11	0,45	26,68	5,75	0,83	0,82	0,50	78,50
2017	18,71	27,20	0,38	27,27	6,52	3,42	1,06	0,64	85,20
2018	19,03	26,69	0,37	28,29	7,01	5,06	1,28	0,82	88,55
2019	19,57	26,73	0,19	28,50	7,59	6,00	1,51	1,17	91,27
2020	19,61	26,49	0,19	30,98	8,83	6,67	1,61	1,50	95,89
2021	19,64	26,40	0,14	31,49	10,61	7,82	1,68	2,05	99,82
2022	21,81	25,35	0,26	31,57	11,40	9,43	1,69	2,31	103,81

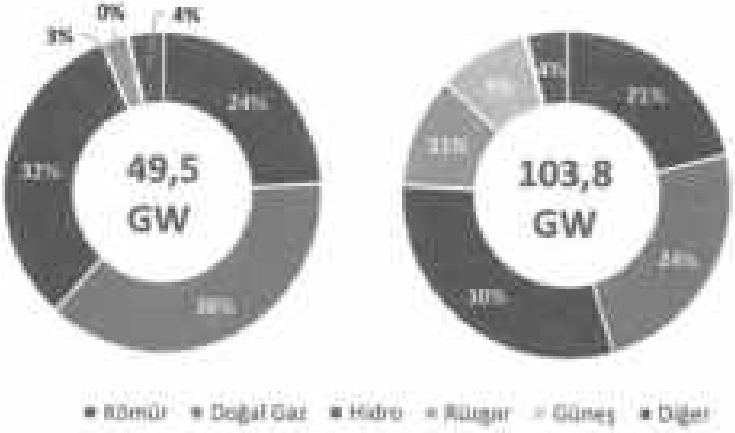
(Kaynak: TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

Belirtilen periyotta termik santrallerde gözlenen kapasite artışı 15,24 GW iken, yenilenebilir kaynaklardan sağlanan kapasite artışı 36,84 GW olmuştur. Türkiye belirtilen dönemde enerji üretimi için kurulu kapasitesini 54,29 GW artırırken, bu artışın 36,84 GW'ı yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynakları gücü 2010-2022arasındaki periyotta yıllık yaklaşık %10 artış göstermiştir.



(Kaynak:TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

2010 ve 2022 itibarıyla, kurulu gücün kaynaklara göre dağılımı aşağıdaki grafikte yüzdesel olarak gösterilmiştir:



(Kaynak: TEIAŞ https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

Yukarıdaki grafiklerde gözüktüğü üzere, toplam kurulu gücün içerisindeki yenilenebilir enerji kaynakların payı son 10 yıl içerisinden ciddi oranda artış göstermiştir. Hidro, rüzgâr ve güneş enerjisi kurulu gücü 2010 yılında toplam %35 iken, 2022 itibarıyla toplam %50'ye ulaşmıştır. Bu artışın büyük bölümü rüzgar ve güneş enerjisi kurulu gücünde gözlemlenmiştir.

Üretim:

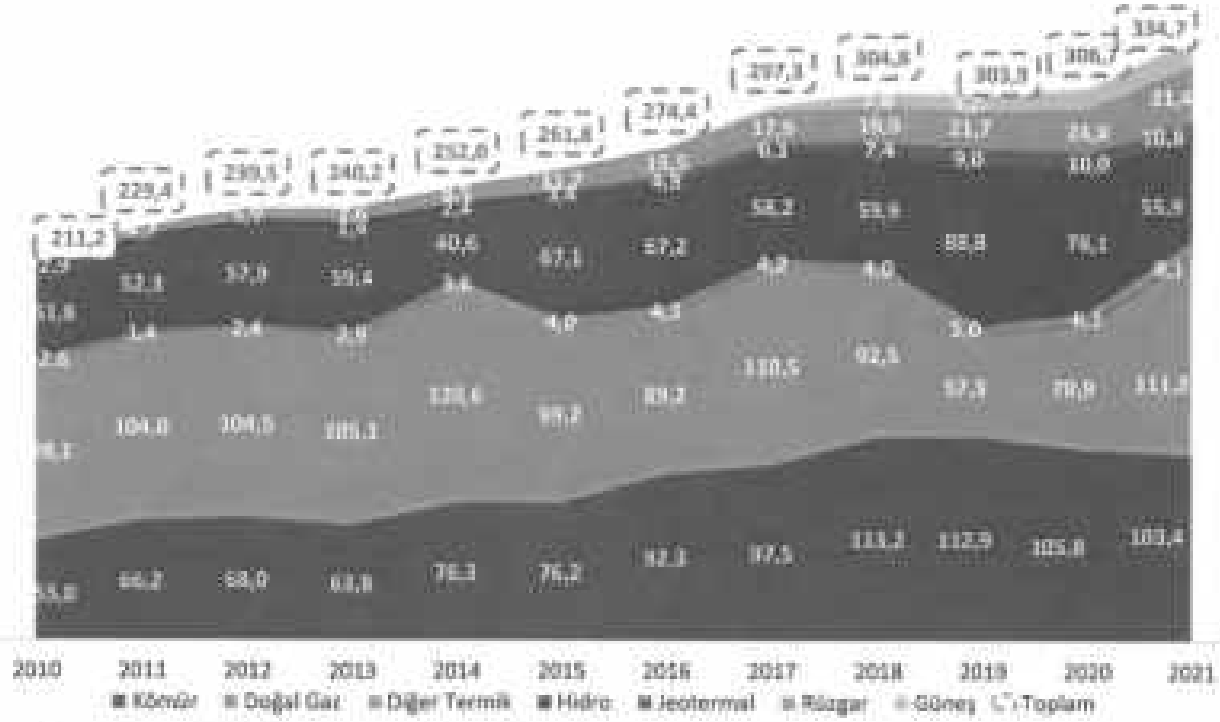
Türkiye'de elektrik enerjisi üretimi 2010 ile 2021 yılları arasında 211,21 TWh'dan 334,72 TWh'e yükselmiştir. Türkiye'de 2010 yılından itibaren elektrik üretiminin gelişimi TWh cinsinden aşağıdaki tabloda ve grafikte gösterilmiştir:

TWh	Kömür	Doğal Gaz	Diğer Termik	Hidro	Jeotermal	Rüzgâr	Güneş	Toplam
2010	55,05	98,14	2,64	51,80	0,67	2,92	0,00	211,21
2011	66,22	104,05	1,37	52,34	0,69	4,72	0,00	229,40
2012	68,01	104,50	2,36	57,87	0,90	5,86	0,00	239,50
2013	63,79	105,12	2,91	59,42	1,36	7,56	0,00	240,15
2014	76,26	120,58	3,58	40,64	2,36	8,52	0,02	251,96
2015	76,17	99,22	3,98	67,15	3,42	11,65	0,19	261,78
2016	92,27	89,23	4,30	67,23	4,82	15,52	1,04	274,41
2017	97,48	110,49	4,17	58,22	6,13	17,90	2,89	297,28
2018	113,25	92,48	3,95	59,94	7,43	19,95	7,80	304,80
2019	112,89	57,29	4,96	88,82	8,95	21,73	9,25	303,90
2020	105,81	70,93	6,06	78,09	10,03	24,83	10,95	306,70

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

TWh	Kömür	Doğal Gaz	Diğer Termik	Hidro	Jeotermal	Rüzgâr	Güneş	Toplam
2021	103,38	111,18	8,06	55,93	10,79	31,44	13,94	334,72

Kaynak: (TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/e90f5d8a-4fd5-458d-9c93-239e55cc4b45?download, *08/12/2022)*



Kaynak: (TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/e90f5d8a-4fd5-458d-9c93-239e55cc4b45?download, *08/12/2022)*

2010 ile 2021 yılları arasında termik santrallerden yıllık elektrik üretimdeki gözlenen artış 66,80 TWh iken, yenilenebilir kaynaklardan yıllık üretimdeki artış 56,72 TWh olarak gerçekleşmiştir. Türkiye belirtilen dönemde yıllık enerji üretimini 123,52 TWh artırırken, bu artışın 56,72 TWh'i yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından yıllık enerji üretimi 2010-2021 arasındaki periyotta yıllık %6,62 artış göstermiştir.

Şirket'in Üretim Şirketleri aracılığıyla faaliyet gösterdiği sektör "Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi" olarak sınıflandırılmakla birlikte, Şirket'in elektrik üretim portföyü rüzgâr, güneş ve hidroelektrik enerji santrallerinden oluşmaktadır. İlgili 3 yenilenebilir enerji kaynağının ülkemizdeki kurulu gücü ve üretimi aşağıda detaylı olarak incelenmiştir:

03 Mart
T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU DENETİM

Rüzgâr Enerjisi:

Türkiye rüzgâr enerjisi kurulu gücü GW biriminde yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



(Kaynak: TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

2010 ile 2022 yılları arasında rüzgâr enerjisi kurulu gücü 10,08 GW artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %19,68 büyüme oranına denk gelmektedir. Son 10 yılda sektörde yapılan rüzgâr enerjisi yatırımları ile 2022 itibarıyla toplam kurulu güç içerisindeki rüzgâr enerjisi payı %11'i geçmiştir.

Türkiye rüzgâr enerji kaynaklarından elektrik üretimi TWh cinsinden yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



2010 ile 2021 yılları arasında rüzgâr enerji kaynaklarından elektrik üretimi 28,5 TWh artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %24,1 büyüme oranına denk gelmektedir. Görüldüğü üzere rüzgâr enerjisi kaynaklarındaki kurulu güç artışına paralel olarak, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki rüzgâr enerjisi payı %9,4'e yükselmiştir.

Kaynak: (TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

03 Nisan 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Güneş Enerjisi:

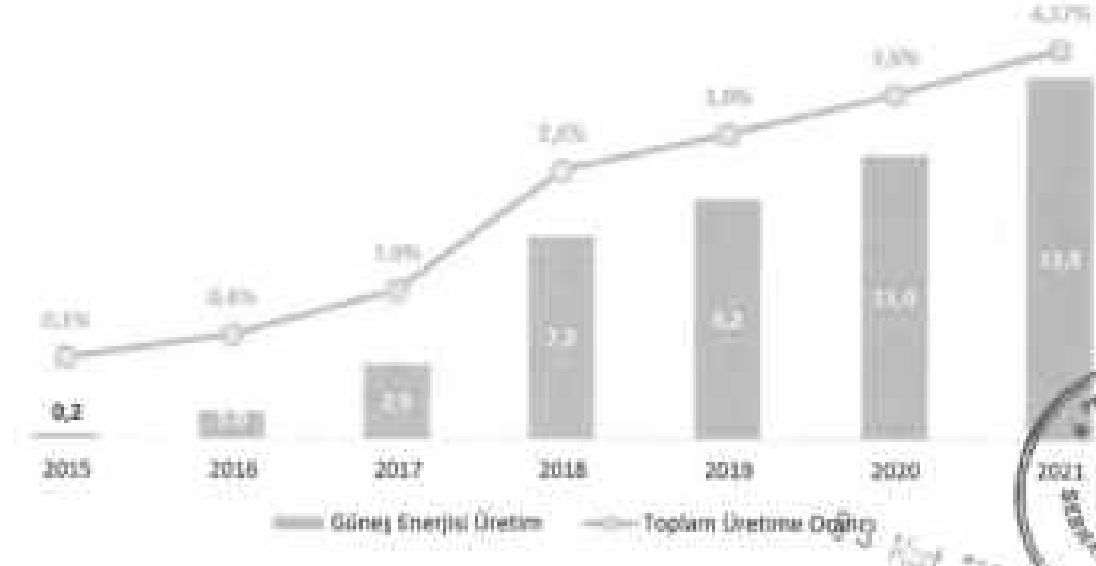
Türkiye güneş enerjisi kurulu gücü GW cinsinden yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



(Kaynak: TEIAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

2015 ile 2022 arasında güneş enerjisi kurulu gücü 9,18 GW artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %68,1 büyüme oranına denk gelmektedir. Son 10 yılda sektörde yapılan güneş enerjisi yatırımları ile 2022 itibarıyla toplam kurulu güç içerisindeki güneş enerjisi payı %9,08'e ulaşmıştır.

Türkiye güneş enerjisi kaynaklarından elektrik üretimi TWh cinsinden yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



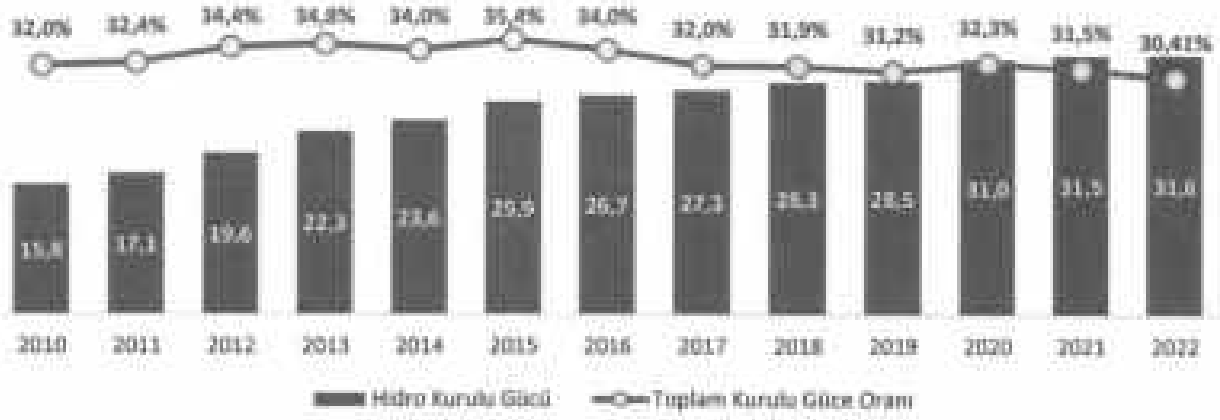
2015 ile 2021 yılları arasında güneş enerjisi kaynaklarından elektrik üretimi 13,7 TWh artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %103,9 büyüme oranına denk gelmektedir. Bahsedildiği üzere güneş enerjisi kaynaklarındaki kurulu güç artışına paralel olarak, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki güneş enerjisi payı %4,17'ye yükselmiştir.

Kaynak: (TEIAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/e90f5d8a-4fd5-458d-9e93-239e55ec4b45?download, 08/12/2022)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Hidroelektrik Enerji:

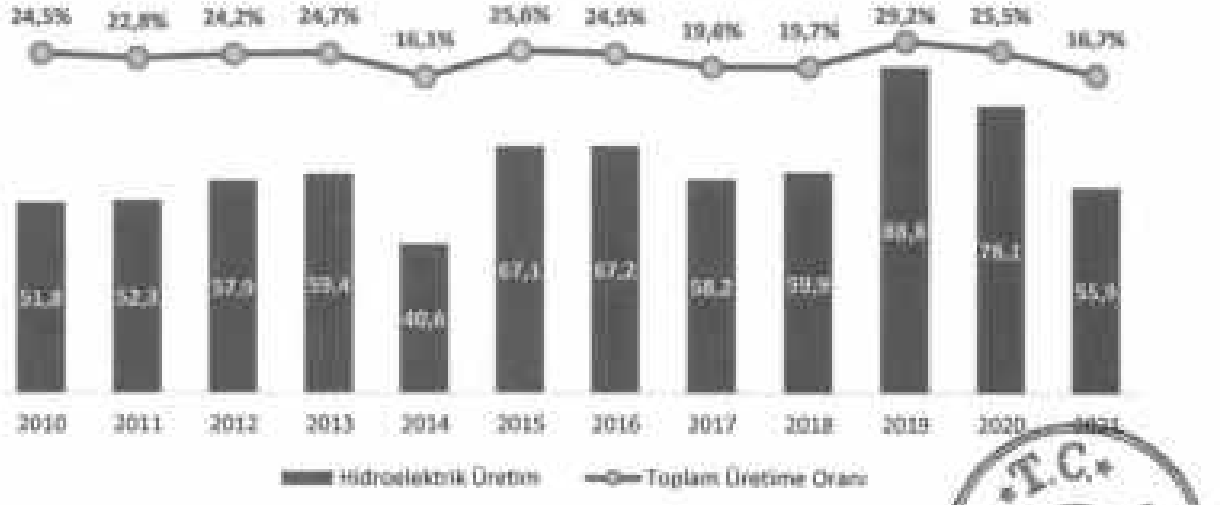
Türkiye hidroelektrik enerji kurulu gücü yıllar itibarıyla GW cinsinden aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



(Kaynak: TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download, 18/01/2023)

2010 ile 2022 arasında hidroelektrik enerji gücü 15,74 GW artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %5,92 büyüme oranına denk gelmektedir. Son 10 yılda sektörde yapılan hidroelektrik yatırımları ile 2022 yılı itibarıyla toplam kurulu güç içerisindeki hidroelektrik payı %30,41'e ulaşmıştır.

Türkiye hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üretimi TWh cinsinden yıllar itibarıyla aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.



Kaynak: (TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/e90f5d8e-4fd5-458d-9e9e-239e55ee4b45?download, 08/12/2022)

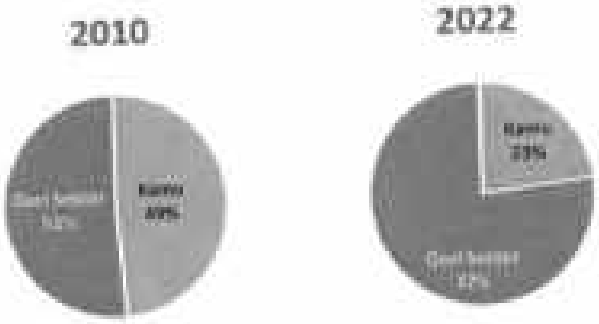
2010 ile 2021 yılları arasında hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üretimi 46,1 TWh artış göstermiştir. Bu artış yıllık ortalama %0,7 büyüme oranına denk gelmektedir. Sektörde yapılan hidroelektrik kurulu güç artışının yanında, 2021 yılı itibarıyla toplam elektrik üretimindeki hidroelektrik payı %16,7 olarak gerçekleşmiştir.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in Sektördeki Konumu:

Devletin yenilenebilir enerji kurulu gücünü genişletmeye yönelik girişimleri, pazara çok sayıda yeni katılımcının girmesiyle sonuçlanarak oldukça parçalanmış bir pazara yol açmıştır. Bu, sektörde deneyime sahip üretim odaklı şirketler, enerji santralleri inşa etmek için deneyimlerinden yararlanan inşaat şirketleri ve elektrik üretiminin çevre birimi olan küçük portföylere sahip şirketler de dahil olmak üzere çeşitli yatırımcıların üretim pazarından pay almasına sebep olmuştur.

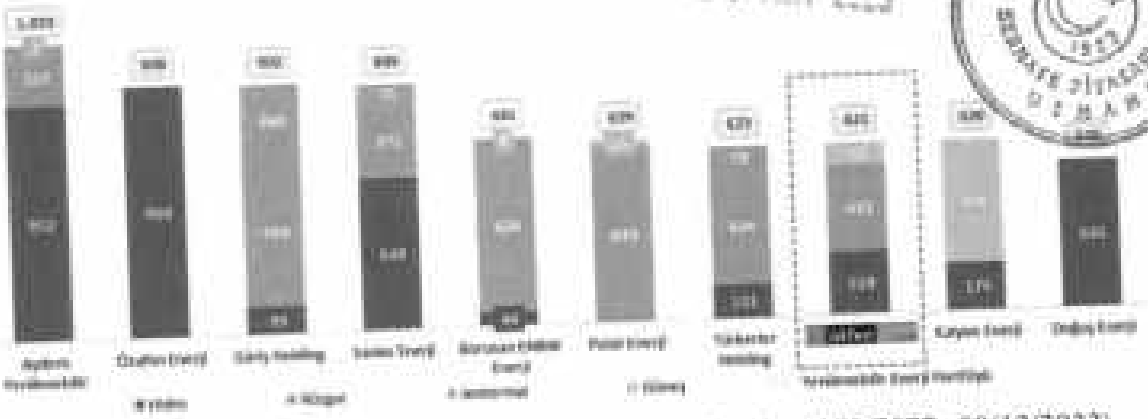
2010 yılında kurulu güç bazında kamunun payı %49 iken, 12 yıllık süreçte özel sektör oyuncularına verilen teşvikler (YEKDEM) ve özelleştirmeler sayesinde Türkiye enerji piyasası liberalleşmiştir ve 2022 yıl sonu itibarıyla, Türkiye'deki elektrik üretiminin kurulu güç bakımından %77'si özel sektör oyuncuları tarafından sağlanmaktadır.



Kaynak: TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download; *18/01/2023*

Kaynak: EPDK, https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=XfCKqzCM+PU=; (08/12/2022

Aşağıdaki grafik, 31.12.2021 itibarıyla portföyü %100 olarak yenilenebilir kaynaklardan oluşan yenilenebilir enerjilerdeki net kurulu güce göre en büyük on özel sektör şirketini göstermektedir:



(Kaynak: Kearney, https://www.kearney.com/locations/turkey/mw100/2022, 08/12/2022)

Yukarıdaki grafikte portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarına dayanan şirketler yer almaktadır. Yukarıda belirtilen şirketlerin sadece yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanslı kurulu MWe güçleri gösterilmiştir, adedi sayısıyla lisanssız üretim yapan santraller bu

03 Kas 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

incelemeye dahil edilmemiştir Buna göre, Akfen Yenilenebilir sadece yenilenebilir enerji portföye sahip gruplar arasında en büyük 8. gruptur.

Akfen Yenilenebilir'in portföyünün en büyük kısmını oluşturan rüzgâr enerjisi santrallerinde ise konsolidasyon trendi gözlemlenmektedir. En büyük 10 rüzgâr enerjisi portföyünün toplam kurulu gücünün (4,483 MWe), Türkiye'nin toplam kurulu rüzgâr gücüne (2021 yıl sonu itibariyle 10,607 MW) oranı %42,3'tür. Akfen Yenilenebilir, 2021 yıl sonu itibarıyla 315 MWe kurulu güç ile %100 yenilenebilir şirketler arasında Türkiye'nin en büyük 8. rüzgâr enerjisi portföyüne sahiptir.

Akfen Yenilenebilir ayrıca 77,6 MWe kurulu kapasitesi ile Türkiye'deki en büyük 2. lisanslı güneş enerjisi portföyüne sahiptir. Akfen Yenilenebilir'in lisansız üretim yapan 23,6 MWe kurulu kapasiteye sahip güneş enerjisi santralleri ile beraber güneş enerjisi santrallerinin toplam kurulu kapasitesi 101,3 MWe'ye ulaşmaktadır.

Tüketim:

Elektrik tüketimi ve ekonomik aktivite arasındaki doğrusal ilişki, son yıllarda etkin teknoloji kullanımı gibi nedenlerle gelişmiş ülkelerde bozulsa da, Türkiye ekonomisi için elektriğe olan talep ekonomik aktivite için hala önemli bir göstergedir. Son 15 yılda, elektrik tüketimi büyümesi, kişi başı GSYİH büyümesi ile yüksek oranda korele olup (korelasyon katsayısı 0,79'dir) iki büyümenin birbirlerine kıyasla performansları aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:



Kaynak: (TÜİK, https://data.tuik.gov.tr/Bulten/DownloadIstatistikselTablo?p=7DOqNgzVHuSg%0ZhSfcDqOSHJmn08/nNctMcbqGGMMsIYvq661Zbx4XVDxAgVEQ, 08/12/2022)

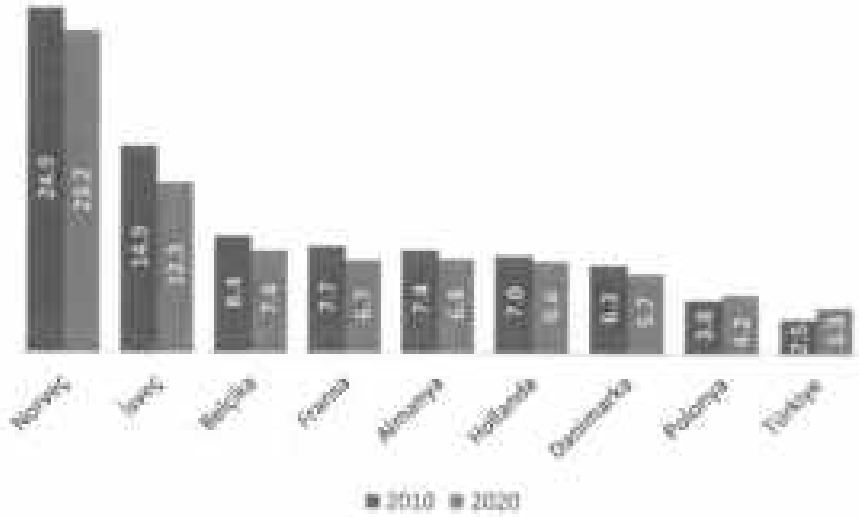
(TEİAŞ, https://webim.teias.gov.tr/file/5999ad34-fda7-4c1e-8496-e917716bad4e?download, 08/12/2022)

GSYİH ile elektrik talebi arasındaki ilişkinin görece doğrusal eğilimden uzaklaştığı 2008-2012 yılları, küresel finansal krizin etkilerinin Türkiye ekonomisine yansıdığı dönemdir. Ekonominin görece daha durağan olduğu yıllarda elektrik talebinde bir verimlilik kaybının olması veya tüketilen elektriğin gerekli üretime dönüşmemesi gözlemlenebilir.

Covid-19 sonrası dönemde, ekonominin canlanması ile birlikte tüketimin de buna paralel olarak hızlı bir şekilde artabileceği düşünülmektedir.

Ayrıca, bazı Avrupa ülkeleri ve Türkiye'nin kişi başına düşen yıllık elektrik tüketimi MWh cinsinden kıyaslanmıştır:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



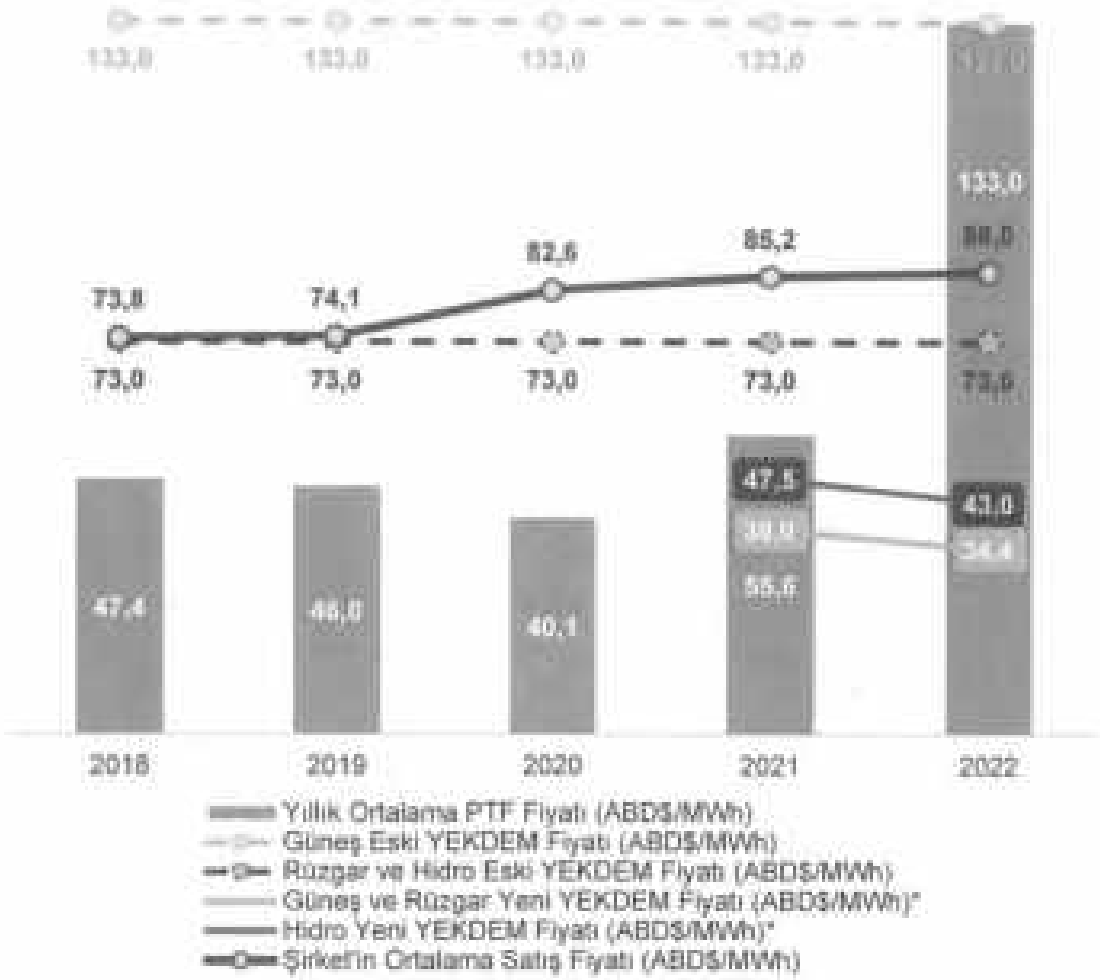
(Kaynak: IEA, http://energyatlas.iea.org/#!/tellmap/-1118783123/1, 09/12/2022)

OECD ülkelerinin 2018 yılı itibarıyla ortalama kişi başı tüketimi 8,0 MWh'dir. Bu kıyaslamadan da görüleceği üzere, Türkiye'deki kişi başına düşen elektrik tüketimi seçilmiş ülkelere göre oldukça düşük olup, tüketimin önemli bir büyüme fırsatı içerisinde bulunduğu gözükmektedir.

Elektrik Fiyatları:

2018 yılından itibaren yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) aşağıdaki grafikte gösterilmektedir. Piyasa takas fiyatı (PTF) ile mevcut YEKDEM fiyatları arasında fark ayrıca gösterilmiştir. Grafikten de görüldüğü üzere, 2018 – 2021 yıllarında ortalama 47,3 ABD doları olan piyasa takas fiyatı, 2022 yılında ortalama 133,0 ABD doları (30 Eylül itibarıyla) olup, YEKDEM fiyatlarının oldukça üzerinde gerçekleşmiştir



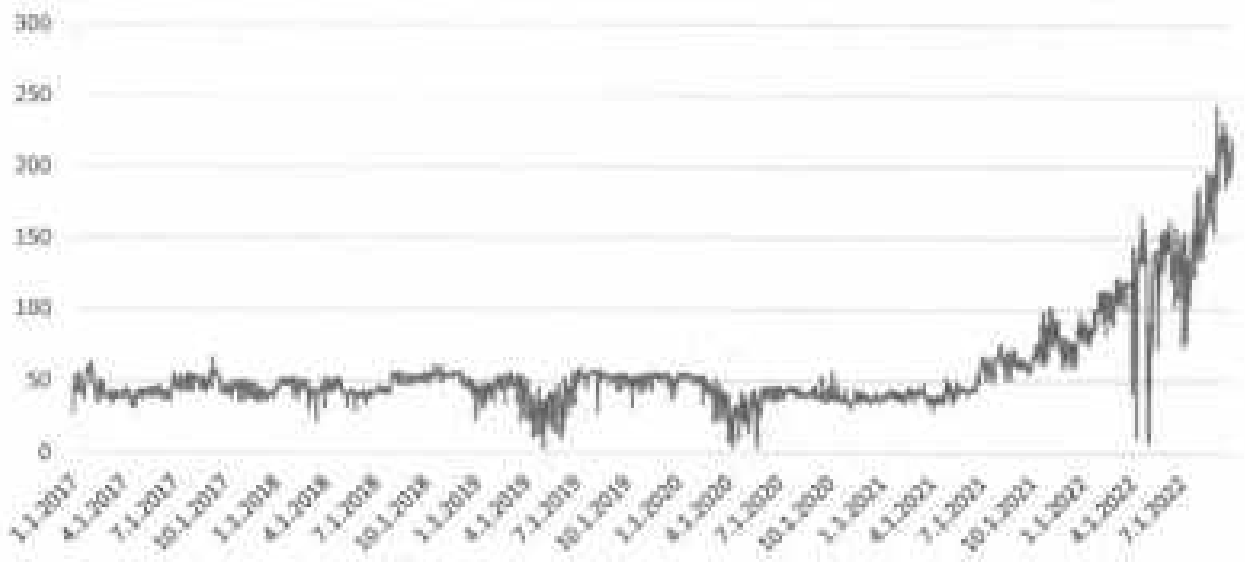


Kaynak: (EPİAŞ Şeffaflık, https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml, 09/12/2022)

**Yeni YEKDEM fiyatları, yeni YEKDEM düzenlemesinin başladığı Nisan – Aralık 2021 ve Ocak – Eylül 2022 dönemleri için, aylık TL bazında YEKDEM fiyatları aylık ortalama USD/TL kurlarına bölünerek hesaplanmış, tabloda ilgili dönemlerin ortalaması kullanılmıştır.*

2018 ile 2020 yılları arasında görece olarak dolar bazında aynı seviyelerde devam eden piyasa takas fiyatı (PTF), 2021 yılında 2020 yılında göre %39 artarak 55,6 ABD Doları olmuştur. 2022 yılında ise piyasa takas fiyatında (PTF) çok yüksek artışlar görülmüş ve ilk 9 ayda %139 artarak ortalama 133,0 ABD Doları olmuştur (09.12.2022 itibarıyla). 2017 yılından itibaren günlük aritmetik ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) ABD Doları cinsinden grafiği aşağıda yer almaktadır.

T.C.
ENERJİ PİYASALARI DÜZENLEME KURUMU
03 Nisan 2023
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Kaynak: (EPIAŞ Şeffaflık, https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml, 09/12/2022)

Bu dönemde piyasa takas fiyatında (PTF) meydana gelen önemli hareketler, aşağıdaki gibi yorumlanabilmektedir:

1) **Nisan-Haziran 2019:** 2019 yılında hidroelektrik santrallerinin yüksek kapasite kullanım oranları ile beklenenden fazla üretimleri ile piyasa takas fiyatı (PTF) düşüş göstermiştir.
2) **Nisan 2020:** Covid-19 sebebiyle düşük tüketim gerçekleşmesiyle piyasa takas fiyatı (PTF) aşağıya gelmiştir.
3) **Mayıs-Temmuz 2020:** Covid-19 önlemlerinin gevşetilmesi ile elektrik tüketimi ve piyasa takas fiyatı (PTF) artış göstermiştir.
4) **Eylül - Aralık 2021:** 2021 yılının özellikle son çeyreğinde elektrik piyasa fiyatlarında çok ciddi artışlar yaşandı. Artışın nedenleri arasında kısıtlamaların sona ermesi ile artan talep, kuraklıktan dolayı hidroelektrik santrallerin düşük doluluk oranları, mevsim normalleri üstündeki yaz sıcaklıkları, rekor düzeylere çıkan ithal kömür ve doğal gaz fiyatları ve doğal gaz ithalatında artan spot LNG'nin payı sayılabilir. *(Kaynak: KPMG, https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/tr/pdf/2022/04/enerji-sektorel-bakis.pdf, 12/12/2022)*
5) **2022 yılı:** 2022 yılında Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve sonrasında Rusya'nın Avrupa'ya doğalgaz ihracatını kısması ve Avrupa'nın Rusya'dan petrol ve kömür ithalatına yaptırımlar getirmesi global bir enerji krizine yol açmış ve bunun sonucunda enerji fiyatlarında yüksek artışlar yaşanmıştır. *(Kaynak: IEA, https://iea.blob.core.windows.net/assets/830fe099-5530-48f2-a7c1-11f35d510983/WorldEnergyOutlook2022.pdf, 12/12/2022)*

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

YEKDEM, YEKDEM Yönetmeliği kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarını kaynaklarından üretim faaliyeti gösteren üretim lisansı sahibi tüzel kişilerin direkt olarak ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan kişilerin bölgelerinde bulundukları görevli tedarik şirketleri aracılığıyla faydalanabileceği bir destekleme mekanizmasıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş üretim tesisleri 10 yıl süreyle YEKDEM'den faydalanabilmektedir. 18.09.2020 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "17.09.2020 Tarihli ve 2949 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararının Eki Karar" uyarınca 01.01.2021 tarihi ile 30.06.2021 tarihi arasında işletmeye girecek olan santraller de 31.12.2030 tarihine kadar YEKDEM'den faydalanabilecektir.

Bu mekanizma sayesinde yenilenebilir kaynaklara dayalı enerji üreten santraller, üretmiş oldukları elektriği, spot fiyatlar, ikili anlaşmalarla belirlenen fiyatlar veya usulüne uygun olarak EPDK'ya başvuru yapmak kaydıyla YEKDEM kapsamında belirlenmiş fiyatlar (tarife garantili) üzerinden satabilmektedir.

Tarife garantisi, garantili prim olarak nitelendirilebilir. Yenilenebilir elektrik üreticileri, üretimlerini gün öncesi piyasada oluşan piyasa takas fiyatı (PTF) üzerinden satmakta ve piyasa takas fiyatı (PTF) fiyatlarıyla takas/uzlaştırma günlük olarak yapılmaktadır. YEKDEM fiyatı ile spot piyasa fiyatı arasındaki fark ise üreticiye aylık olarak ödenmektedir. Aylık ödemeler için önce EPİAŞ, sisteme sağlanan yenilenebilir enerji miktarını ve yenilenebilir enerji maliyetini YEKDEM tarifesi bazında belirlemektedir; daha sonra tedarikçiler (yerel dağıtım şirketleri, toptancılar ve üreticiler) sisteme arz payına göre yenilenebilir enerji maliyetini ödemektedir. Tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM fiyatı üzerine "yerli katkı fiyatları" eklenebilmektedir.

Mevcut YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (ABD Doları / MWh)	30/09/2022 tarihi itibarıyla* (TL / MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (ABD Doları / MWh)
HES	73,00	1.350,777	23,00
RES	73,00	1.350,777	37,00
JES	105,00	1.942,899	27,00
BES	133,00	2.461,005	56,00
Fotovoltaik GES	133,00	2.461,005	67,00
Yoğunlaştırılmış GES	133,00	2.461,005	92,00

** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından belirlenen 30.09.2022 tarihinde geçerli ABD Doları / TL alış kuru olan 18,5038 kullanılarak hesaplanmıştır.*

Yeni YEKDEM Fiyatları:

30.01.2021 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan "29.01.2021 Tarihli ve 3453 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararının Eki Karar" uyarınca 01.07.2021 tarihi ile 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek olan santraller için yeni YEKDEM fiyatları açıklanmıştır. Bu karar uyarınca yenilenebilir elektrik üreticileri için ABD Doları cinsinden olan satın alma garantisi TL'ye revize edilmiştir. Yeni YEKDEM mekanizması, fiyatlar açısından aşağı yönlü bir koruma mekanizması olarak öne çıkmaktadır. Mevcut YEKDEM fiyatlarından farklı olarak TL'ye revize edilen YEKDEM fiyatlarında yıllık olarak kur ve enflasyona göre güncelleme yapılacaktır. Yeni YEKDEM ve yerli katkı fiyatları Türk Lirası cinsinden olup bu fiyatlar her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında Cumhurbaşkanı Kararı Ek 2'de belirtilen yönteme göre güncellenecektir. Fiyatların güncellemesi ABD Doları/TL (%24), Avro/TL (%24), tüketici fiyat endeksi (%26) ve üretici fiyat endeksi (%26) değişimlerinden oluşan bir formüle göre yapılacaktır. Yapılan güncellemeler sonucu YEKDEM fiyatı ABD Doları cinsinden belirlenen üst sınırı geçemeyecektir. Yeni YEKDEM düzenlemesinde de, tesislerin yerli aksam kullanımlarına göre YEKDEM süresinin ilk 5 yılı boyunca, YEKDEM fiyatı üzerinde "yerli

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe Mahallesi Tepecik Yolu
Demirkent Sok. No:1 34
Sarıyer İSTANBUL

katkı fiyatı" eklenebilmektedir. YEKDEM'den yararlanan mevcut yenilenebilir enerji kaynaklarından üretim yapan tesisler, söz konusu yeni fiyat düzenlemesinden etkilenmeyecek olup kalan YEKDEM süreleri boyunca önceki ABD Doları esasi YEKDEM fiyattan yararlanmaya devam edeceklerdir. Şirketler YEKDEM veya spot piyasadan satma tercihini her sene başında, yıllık olarak seçme hakkına sahiptir.

Yeni YEKDEM fiyatları ile mevcut YEKDEM fiyatlarının karşılaştırılabilmesi için yeni YEKDEM fiyatlarına ilişkin özet tablo aşağıda verilmektedir.

Santral Çeşidi	YEK Fiyatı (TL / MWh)	YEK Fiyatı (ABD Doları / MWh)*	Üst Sınır (ABD Doları / MWh)	Maksimum Yerli Katkı İlave Fiyatı (TL / MWh)
HES	934,70	50,51	64,00	186,90
RES	747,90	40,42	51,00	186,90
JES	1.261,80	68,19	86,00	186,90
BES (çöp gazı)	747,90	40,42	51,00	186,90
BES (biyometanizasyon)	1.261,80	68,19	86,00	186,90
BES (termal bertaraf)	1.168,40	63,14	80,00	186,90
GES	747,90	40,42	51,00	186,90

** 01.10.2022 itibarıyla geçerli olan yeni YEKDEM fiyatları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından belirlenen 01.10.2022 tarihinde geçerli ABD Doları / TL alış kuru olan 18,5038 kullanılarak hesaplanmıştır.*

Azami Uzlaştırma Fiyatı:

17.03.2022 tarihli ve 31782 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 10866 no'lu kararında "Kaynak Bazında Destekleme Bedelinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Esaslar" yayımlanmıştır. Ulusal ve uluslararası piyasalarda elektrik enerjisi üretimine girdi olan emtia fiyatlarının ve kaynak maliyetleri arasındaki farkların yüksek artışları sebebiyle, tüketicilerin korunması amacıyla, lisanslı üretim tesislerini kapsayan "Azami Uzlaştırma Fiyatı" mekanizması devreye alınmıştır. YEKDEM'e dahil olan üretim tesisleri ile EÜAŞ'ın portföyünde yer alan üretim tesisleri ve EÜAŞ ile doğrudan veya tedarikçi üzerinden dolaylı olarak enerji satış anlaşması yapmış olan üretim tesislerinin anlaşmaya konu satış miktarları bu kararın kapsamına girmemektedir.

Her bir kaynak türü için ayrı bir azami uzlaştırma fiyatı belirlenmiştir. Tüketicileri korumayı amaçlayan bu mekanizma sayesinde, elektrik fiyatlarına bir üst limit getirilmiştir.

EPDK, 29.09.2022 tarihli toplantısında, azami uzlaştırma fiyatı mekanizmasını 01.10.2022 tarihinden itibaren 6 ay süreyle uzattığını duyurmuştur. İlgili karar Resmi Gazete'nin 31969 sayılı ve 30.09.2022 tarihli sayısında yayımlanmıştır. Aşağıdaki tabloda, her bir kaynak için güncel azami uzlaştırma fiyatları verilmiştir:

Kaynak Tipi	Azami Uzlaştırma Fiyatı Başlangıç Değeri (TL/MWh)	Azami Uzlaştırma Fiyatı Başlangıç Değeri* (USD/MWh)
Yerli Kömür	2.050	110,7
İthal Kömür	2.750	148,5
Doğalgaz/Fuel Oil/Nafta/LPG/Motorin	4.500	243,0
Diğer kaynaklar	1.540	83,2

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

** Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından belirlenen 30.09.2022 tarihinde geçerli ABD Doları / TL alış kuru olan 18.5187 kullanılarak hesaplanmıştır.*

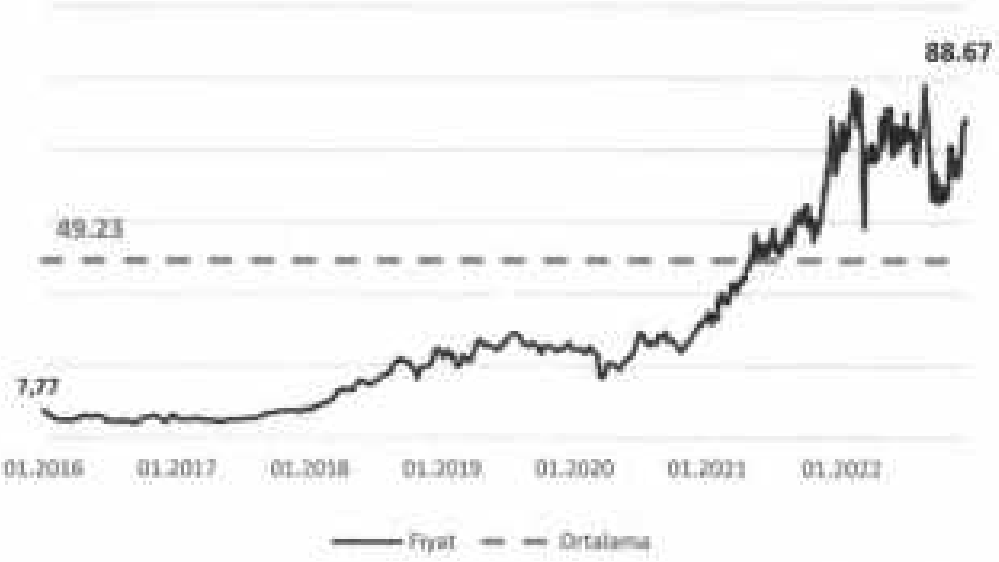
(Kaynak: EPDK. https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=LUyXM5YpNsc=, 09/12/2022)

Karbon Varlıkları Piyasası:

Şirket'e ait Santraller Gold Standard tarafından doğrulanıp, onaylanır ve sertifikalandırılırsa Şirket karbon kredileri üretebilir ve elektrik üretimine ek olarak karbon kredisi gelirleri yaratabilir. Şirket'in toplam 53 Santral'i ve yıllık 1.706 GWh (2021 yılı gerçekleşmiş elektrik üretim figürü) elektrik üretim kapasitesi ile önemli karbon kredisi satış gelirleri elde etme potansiyeli bulunmaktadır.

Şirket, Kyoto Protokolü'nün hükmünün bitmesi ile onun yerine 2020 yılında imzalanmış olan Paris İklim Anlaşması sonrasında karbon varlıklarına ilişkin fiyatlarda bir artış beklemektedir.

AB'de oluşan ton başına karbon fiyatlarının gelişimi Avro para birimi cinsinden aşağıda gösterilmekte olup, Şirket'in beklentilerini de doğrular niteliktedir.



Kaynak: Ember Climate *https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/ (09/12/2022)*

Şirket, küresel çapta artan yeşil politikalar ve sürdürülebilirlik hassasiyeti ile karbon fiyatlarının gelecekte artmasını beklemektedir. Özellikle Covid-19 sonrasında küresel olarak endüstriyel üretimin tekrar yükselmesiyle Şirket, karbon emisyonunun küresel boyutta daha büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması:

08.03.2020 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca aynı üretim lisansı altında mevcut santrallere farklı teknolojilerle ek kapasite eklenmesine izin verilmektedir.

Hibrit mekanizması, şirketlerin mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisanstaki kapasiteden (mevcut santralin lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkân vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden

03 Kas 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Hibrit santraller ile üretilen elektriğin satış fiyatı mevcut tesisin satış fiyatına eşit olacaktır.

Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya HES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir. Özellikle rüzgâr enerji santrallerinde kullanılamayan geniş alanların değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

Covid-19 Salgınının Elektrik Talebi Üzerindeki Etkisi:

Türkiye elektrik tüketimi, 2019 yılı Ocak ayı ile 2020 yılı Ocak ayı arasında %3,9 artış göstermiştir. Covid-19 salgınının Türkiye'de gözüktüğü 2020 yılının ilk ayları sonrasında, 2019 yılı Nisan ayı ile 2020 yılı Nisan ayı elektrik tüketimlerine bakıldığında %19,5 oranında düştüğü görülmektedir.

Ek olarak, Covid-19 salgını sebebiyle, salgının yayılmasının önlenmesi amacıyla alınan mobiliteyi ve ekonomik aktiviteyi kısıtlayıcı önlemler nedeniyle, 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında 2019 yılındaki aynı zaman aralığına oranla Türkiye'deki toplam elektrik talebi yaklaşık olarak %15 oranında düşmüştür. Ekonomik faaliyetler 2020 yılı Haziran ayı ile Türkiye'de normalleşme dönemine girmiştir. Bunun sonucu olarak, elektrik talebi seviyesi toparlanmış hatta 2019 yılı seviyelerini geçmiştir.

Dünyayı etkisi altına alan Covid-19 salgını tüm sektörleri olumsuz yönde etkilemiştir. Fakat tüm bu olumsuzluklara rağmen Türkiye enerji sektöründe yatırımlar devam etmiştir. 2019 yılında 91,3 GW olan kurulu güç, 2022 yıl sonu itibarıyla 103,8 GW kurulu güce ulaşmıştır. 2022 yılı içerisinde kaynaklara göre kapasite değişimi GW cinsinden aşağıdaki grafikte yer almaktadır.



Yukarıdaki grafikte de görüldüğü üzere, Covid-19 salgınına rağmen yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımlar hız kesmemiş, 2019-2022 arası dönemde rüzgar, güneş ve hidro elektrik üretim santrallerinde 10,3 GW kapasite artışı olmuştur.

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

(bin TL)	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.09.2022**
Rüzgâr enerjisi elektrik gelirleri	95.177	553.366	763.397	980.472
Hidro enerjisi elektrik gelirleri	282.800	297.335	286.938	591.561

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1983 DENETİM
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

(bin TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Güneş enerjisi elektrik gelirleri	122.544	171.695	240.700	350.721
Toptan	1.037	-	0	0
Diğer	670	859	0	-
Satış gelirleri	**502.228**	**1.023.255**	**1.291.036**	**1.922.754**

Şirket'in portföyünde 12 adet lisanslı hidroelektrik santrali, 8 adet lisanslı ve 27 adet lisanssız olmak üzere toplam 35 adet güneş enerjisi santrali ve 6 adet rüzgâr enerjisi santrali bulunmaktadır. Şirket'in portföyünde bulunan toplam 53 adet elektrik enerjisi üretim santralleri Marmara, Karadeniz, Ege, Akdeniz, Doğu Anadolu, İç Anadolu bölgelerinde yer almaktadır.

2019, 2020 ve 2021 yıl sonlarından her biri için, Şirket tarafından üretilen elektriğin 2019 yılı için Şirket tarafından üretilen elektriğin yaklaşık %57'si HES'lerden, %14'ü GES'lerden ve %29'u RES'lerden, 2020 yılı için %34,2'si HES'lerden, %10,5'i GES'lerden ve %55,3'ü RES'lerden ve 2021 yılı için %26,6'sı HES'lerden, %11,9'u GES'lerden ve %61,5'i RES'lerden ve 2022 yılının ilk 9 ayı için Şirket'in ürettiği elektriğin %35'i HES'lerden, %11'i GES'lerden ve %54'ü RES'lerden üretilmiştir.

Santraller coğrafi olarak farklılık göstermekte olup, Marmara, Karadeniz, İç Anadolu, Akdeniz, Ege, Doğu Anadolu bölgelerinde bulunmaktadır:

- Şirket'in toplam kurulu gücünün %16'sını oluşturan 3 HES (toplam kurulu gücü 26,8 MW), 1 RES (toplam kurulu gücü 74,8 MW), 1 lisanssız GES (kurulu gücü 7,4 MW) Ege bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam kurulu gücünün %32'sini oluşturan 1 HES (kurulu gücü 31,6 MW), 3 RES (kurulu gücü 193,8 MW) Marmara bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam kurulu gücünün %10'unu oluşturan 3 HES (toplam kurulu gücü 56,2 MW), 2 lisanssız GES (toplam kurulu gücü 16,8 MW) Karadeniz bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam kurulu gücünün %19'unu oluşturan 2 HES (toplam kurulu gücü 52,3 MW), 2 RES (toplam kurulu gücü 80,3 MW) Akdeniz bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam kurulu gücünün %13'ünü oluşturan 2 HES (toplam kurulu gücü 54,8 MW), 3 lisanslı 1 lisanssız toplam 4 GES (toplam kurulu gücü 36,9 MW) İç Anadolu bölgesinde bulunmaktadır.
- Şirket'in toplam kurulu gücünün %10'unu oluşturan 1 HES (toplam kurulu gücü 7,1 MW), 5 lisanslı 2 lisanssız toplam 7 GES (toplam kurulu gücü 60,3 MW) Doğu Anadolu bölgesinde bulunmaktadır.

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.

03 Kasım 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in, Üretim Şirketleri'nin ve/veya Akfen Elektrik Toptan'ın herhangi bir patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket'in veya herhangi bir Üretim Şirketi'nin ve/veya Akfen Elektrik Toptan'ın lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Üretim Şirketleri'nin önemli bir bölümü ve Akfen Elektrik Toptan, elektrik piyasasında gerçekleştirdikleri elektrik üretim faaliyetlerini ve elektrik satış faaliyetlerini EPDK tarafından düzenlenen lisanslara istinaden gerçekleştirmektedir. EPKn ve ilgili mevzuat çerçevesinde, istisnai bazı düzenlemeler haricinde, anılan elektrik piyasası faaliyetleri yürürlükte bir lisansın varlığına bağlıdır. Bu çerçevede, aşağıda listelenen Üretim Şirketleri ve Akfen Elektrik Toptan'ın faaliyetleri ve Şirket'in finansal durumu, EPDK tarafından düzenlenen lisansların varlığına ve geçerliliğine önemli ölçüde bağlıdır.

Lisans Sahibi Tüzel Kişi	Santral	Kaynak Türü	Lisans No	Kurulu Gücü (MWm / MWe)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi	Lisans Bitiş Tarihi
BT Bordo	Yağmur HES	Hidro	EÜ/1952-17/1391	9,194 / 8,946	29.01.2009	49 yıl	29.01.2058
Elen Enerji	Sırma HES	Hidro	EÜ/9147-11/04430	6,66 / 6,00	30.01.2020	26 yıl 7 ay 6 gün	5.09.2046
Elen Enerji	Doğançay HES	Hidro	EÜ/1188-4/856	31,605 / 30,24	10.05.2007	49 yıl	10.05.2056
Elen Enerji	Demirciler HES	Hidro	EÜ/9016-12/04402	8,704 / 8,441	26.12.2019	36 yıl 11 ay 21 gün	17.12.2056
Elen Enerji	Gelinkaya HES	Hidro	EÜ/9288-6/04499	7,076 / 6,866	9.04.2020	38 yıl 11 ay 8 gün	17.03.2059
Elen Enerji	Sekiyaka HES	Hidro	EÜ/9147-13/04444	3,53 / 3,39	30.01.2020	39 yıl 11 ay 22 gün	21.01.2060
Elen Enerji	Saraçbendi HES	Hidro	EÜ/9147-14/04445	26,27 / 25,49	30.01.2020	34 yıl 2 ay 9 gün	9.04.2054
Elen Enerji	Kavakçalı HES	Hidro	EÜ/9016-13/04408	11,446 / 11,143	26.12.2019	38 yıl 1 ay 23 gün	18.02.2058
Elen Enerji	Otluca HES	Hidro	EÜ/9147-12/04464	48,77 /47,7	30.01.2020	36 yıl 5 ay 5 gün	5.07.2056
Elen Enerji	Çamlıca III HES	Hidro	EÜ/9299-13/04502	28,48 / 27,62	16.04.2020	35 yıl 1 ay 23 gün	8.06.2055
HHK Enerji	Çalıkobası HES	Hidro	EÜ/3876-17/2352	18,11 / 17,38	14.06.2012	49 yıl	14.06.2061
Yeni Doruk	Doruk HES	Hidro	EÜ/1785-2/1266	28,894 / 28,278	9.10.2008	49 yıl	9.10.2057
Derbent	Üçpınar RES	Rüzgâr	EÜ/3433-10/2085	112,2 / 99 + 10,0 / 9,6	29.09.2011	49 yıl	29.09.2060
Isıder	Kocalar RES	Rüzgâr	EÜ/3570-5/2180	30,6 / 26 + 25 / 25	22.12.2011	49 yıl	22.12.2060
İmbat	Demirciler RES	Rüzgâr	EÜ/9381-15/04533	23,3 / 23,3	11.06.2020	36 yıl 10 ay 27 gün	8.05.2057
İmbat	Saratepe RES	Rüzgâr	EÜ/9381-16/04536	57 / 50 + 8,6 / 7,8	11.06.2020	36 yıl 10 ay 27 gün	8.05.2057

Lisans Sahibi Tüzel Kişi	Santral	Kaynak Türü	Lisans No	Kurulu Gücü (MWm / MWe)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi	Lisans Bitiş Tarihi
Korda	Denizli RES	Rüzgâr	EÜ/3382-10/2050	74,8 / 66 + 25 / 25	18.08.2011	49 yıl	18.08.2060
Kovancı	Hasanoba RES	Rüzgâr	EÜ/3712-3/2262	51 / 51	1.03.2012	49 yıl	1.03.2061
İota	Fırıncı GES	Güneş	EÜ/9288-16/04481	9,95 / 9,95	9.04.2020	49 yıl	9.04.2069
Me-Se Enerji	Me-Se GES	Güneş	EÜ/7820-24/03912	9,9 / 9,9	3.05.2018	49 yıl	3.05.2067
MT Doğal	MT GES	Güneş	EÜ/7033-16/03670	9,98 / 9,98	20.04.2017	49 yıl	20.04.2066
Omicron	Omicron Engil208 GES	Güneş	EÜ/7634-31/03841	9,95 / 9,95	11.01.2018	49 yıl	11.01.2067
Omicron	Omicron Erciş GES	Güneş	EÜ/7924-3/03961	9,95 / 9,95	28.06.2018	49 yıl	26.06.2067
Solentegre	Solentegre GES (Lisanslı)	Güneş	EÜ/5843-13/03381	8,0 / 8,0	28.10.2015	49 yıl	28.10.2064
Yaysun	Yaysun GES (Lisanslı)	Güneş	EÜ/7144-32/03703	9,98 / 9,98	22.06.2017	49 yıl	22.06.2066
PSİ	PSİ Engil207 GES	Güneş	EÜ/7999-11/04027	9,95 / 9,95	9.08.2018	49 yıl	9.08.2067
Akfen Elektrik Toptan	Toptan Satış	Toptan	ETS/3118-16/1882	-	16.03.2011	20 yıl	16.03.2031

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynakları aşağıda verilmiştir:

- **TEİAŞ,** *https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari*, 07.12.2022
- **Resmi Gazete,** *https://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2021/01/20210130-9.pdf*, 11.12.2022
- **TEİAŞ,** *https://www.teias.gov.tr/tr-TR/aylik-elektrik-uretim-tuketim-raporlari*, 7.12.2022
- **TEİAŞ,** *https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download*, 18.01.2023
- **TEİAŞ,** *https://webim.teias.gov.tr/file/e90f5d8a-4fd5-458d-9c93-239e55cc4b45?download*, 08.12.2022
- **TEİAŞ,** *https://webim.teias.gov.tr/file/a5ec8c53-fad2-4b3d-b056-db93a70a0fa3?download*, 18.01.2023
- **EPDK,** *https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=XlCKqzCM+PU=*, 08.12.2022
- **Kearney,** *https://www.kearney.com/locations/turkey/mw100/2022https://www.tr.kearney.com/mw100-2021*, 08.12.2022
- **TÜİK,** *https://data.tuik.gov.tr/Bulten/DownloadIstatistikselTablo?p=7DOqNqzVHdSe0ZbSfcDqOSHJmnl88/nNetMzbqGGMMsIYvg661/Zbx4XVDcAgVEO*, 08.12.2022
- **IEA**, *http://energyatlas.iea.org/#!/tellmaps/-1118783123/1*, 09.12.2022
- **EPİAŞ Şeffaflık**, *https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml*, 09.12.2022
- **KPMG,** *https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/tr/pdf/2022/04/enerji-sektoru-hakkinda.pdf*, 12/12/2022
- **EPDK**, *https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=LUvXM5VpNac=*, 09.12.2022, 09.12.2022
- **Ember Climate** *https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/*, 09.12.2022

T.C.
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- **IEA**, https://iea.blob.core.windows.net/assets/830fe099-5530-48f2-a7c1-11f35d510983/WorldEnergyOutlook2022.pdf, 12.12.2022

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.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı Akfen Holding'e aittir.

Akfen Holding'e ilişkin bilgiler aşağıda verilmektedir.

Akfen Holding

Akfen Holding, 1999 yılında Türkiye'de kurulmuştur. 1976 yılında ilk şirketini kuran Akfen Holding'in faaliyet konusu halihazırda; inşaat, deniz limanı işletmeciliği, deniz ulaşımı, turizm, su dağıtım ve atık su hizmetleri, madencilik, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iş ortaklıklarına yatırım yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamaktır. Akfen Holding kuruluşundan beri yürüttüğü alt yapı inşaatlarındaki müteahhitlik faaliyetlerini, 1997 yılında kazanılan Atatürk Havalimanı YİD ile beraber müteahhitliğin dışına da taşımış ve havalimanlarında uyguladığı yatırım planlama modellerini Türkiye'nin birçok alt yapı projelerinde yatırımcı sıfatıyla uygulayarak Türkiye'nin öncü altyapı yatırım holdinglerinden birine dönüşmüştür.

14.05.2010'dan itibaren "AKFEN" kodu ile BİAŞ'da işlem görmekte olan Akfen Holding hisseleri, 12.05.2016 tarihinden itibaren borsa kotundan çıkmıştır.

Güncel durumda, Akfen Holding'e ait başlıca, doğrudan 13 adet bağlı ortaklık, 4 adet iş ortaklığı ve 4 adet finansal yatırım bulunmaktadır. Akfen Holding'in doğrudan bağlı ortaklıkları, Şirket, Akfen İnşaat, Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş., Akfen Turizm, Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş., Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş., Akfen Çevre ve Su, Adana İpekyolu Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Ticaret A.Ş., Akfen Güneş Enerjisi Yatırım ve İşletme A.Ş., Zeki Grup İnşaat ve Ticaret A.Ş., Temmuz Yatırım İnşaat A.Ş. ve Ağustos Yatırım İnşaat A.Ş.'tır. Akfen Holding'in iş ortaklıkları ve finansal yatırımları ise; Mersin Uluslararası Liman (*Mersin International Port* - "**MIP**"), İstanbul Deniz Otobüsleri / MDO, Acacia, Akfen GYO, TAV Yatırım Holding A.Ş., BİZ Madencilik A.Ş., Travelex ve Tepe Akfen Reformer'dır.

Akfen Holding Grubu'nun; PSA International, IFM Investors (Global InfraCo SP NEUM SLU), Tepe İnşaat Sanayi A.Ş., İlbak Madencilik, Travelex gibi konusunda deneyimli ulusal ve uluslararası müteşebbislerle ortaklıkları mevcut olup, ayrıca otelcilik alanında Accor Grubu ile işbirliği yapmaktadır. Geçmişte de EBRD, IFC, Aéroports de Paris Group, Souter Investment LLP, Doğuş Holding, TüvSüd, Kardan N.V. ile ortaklıklar yapmıştır.



** Borsa İstanbul'da işlem görmektedir.*

***Akfen GPTŞ, SPK mevzuatına tabi olarak faaliyet göstermektedir ve 2022-sonu itibarıyla 1.473 milyon TL değerinde gayrimenkul yatırım fonu yönetmektedir.*

2018 yılı Akfen Grubu için yeniden yapılanma yılı olmuştur. Akfen Grubu'nda çatı şirket olarak Akfen Altyapı Holding belirlenmiştir ve Ağustos 2018'de Akfen Altyapı Holding, Akfen Holding ana hissedarı olmuştur. Akfen Altyapı Holding'in bu dönemde ortakları, %50 - %50 eşit paylarla Selim Akın ve Pelin Akın Özalp'tir. Daha sonra Akfen Altyapı Holding ile doğrudan pay sahibi Akfen Holding, TTK'nın ve ilgili mevzuatın düzenlemeleri çerçevesinde birleşmiştir. Ticaret siciline 10.11.2021 tarihinde tescil edilen birleşme ile Akfen Altyapı Holding, tüm aktif ve pasifi ile birlikte bir kül halinde Akfen Holding tarafından devralınmış ve tasfiyesiz infisah olmuştur. Bu birleşme neticesinde Şirket'in sermayesinde dolaylı olarak %5'ten fazla pay sahibi olan Pelin Akın Özalp ve Selim Akın, Akfen Holding'in doğrudan pay sahibi haline gelmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Akfen Holding'in sermayesinin %47,10'u Selim Akın'a, %47,10'u Pelin Akın Özalp'e, %3,29'u Hamdi Akın'a, %2,27'si Akfen Holding'e, %0,24'ü ise Akfen Turizm'e aittir.

Akfen Holding Bünyesinde Yer Alan Şirketler:

- *Mersin Uluslararası Limanı (MIP),* TCDD'nin sahip olduğu Mersin Limanı'nın 36 yıl süreyle işletme hakkı devrine ilişkin ÖİB'nin açmış olduğu ihalede en yüksek teklifi vererek kazanan PSA-Akfen Holding Ortak Girişim Grubu tarafından 04.05.2007 tarihinde kurulmuştur. MIP, 11.05.2007'de ÖİB ve TCDD ile imzaladığı imtiyaz sözleşmesi ile Mersin Limanı'nı TCDD'den 36 yıl süre ile işletmek üzere devralmıştır. Akfen Holding'in MIP'de sahip olduğu payının %40'ının 869 milyon ABD Doları bedel karşılığında Global InfraCo SP NEUM SLU'a (*IFM Investors*) satışına ilişkin olarak 28.07.2017 tarihinde hisse satış anlaşması imzalanmıştır. Söz konusu satış işlemi 27.10.2017 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. MIP 2021 yılında 2,1 milyon TEU elleçleme hacmi ile Türkiye'nin en büyük konteyner limanıdır.
- *MDO,* İDO'nun tamamlama aşamasındaki kredi yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, 05.05.2021 tarihinde, %50/%50 Akfen Holding, Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ortaklığında kurulmuştur. Şirket, deniz taşımacılığı alanında faaliyet göstermektedir. İDO'nun proje finansmanı kredisi yapılandırma süreci 08.07.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Ayrıca, aynı tarihte İDO'nun 100% hissesi Akfen Holding ve Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. tarafından Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş.'ye devredilmiştir.
- *Akfen GYO,* ilk olarak 25.06.1997 tarihinde Hamdi Akın ve Yüksel İnşaat A.Ş. ortaklığında yurt içi turizm sektöründe yatırım yapmak amacı ile kurulmuş ve bünyesinde Yüksel İnşaat A.Ş.'nin hisseleri Akfen Holding tarafından 2006 yılında satın alınmış ve

Akfen GYO, Akfen Holding'in bağlı ortaklığı haline gelmiştir. 25.08.2006 tarihinde Akfen GYO "Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı"na dönüştürülmüştür. Akfen GYO hisseleri 11.05.2011'den beri "AKFGY" hisse kodu ile Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Akfen GYO, ağırlıklı olarak Türkiye ve Rusya'da Novotel ve Ibis Otel markalı otel projeleri geliştirmekte ve Accor Grubu'na kiralamaktadır. Akfen GYO'nun portföyünde ayrıca Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde bulunan Merit Park Otel bulunmaktadır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla, Akfen GYO'nun sahip olduğu 21 otelin toplam oda sayısı 3.720'dir. Akfen GYO, 2021 yılında portföyüne Bodrum'da 5 yıldızlı bir tatil köyü projesine sahip olan Masanda Turizm, Isparta ve Kütahya'da toplam 7.840 yatak kapasiteli 2 öğrenci yurduna sahip Isparta Yurt Yatırımları A.Ş. ve Söğütlüçeşme yüksek hızlı tren garı projesinin taahhüt ve işletmesini üstlenmiş olan Fıratcan Turizm %51 hissesini eklemiştir. 30.06.2021 tarihinde tamamlanan birleşme işlemi ile Isparta Yurt Yatırımları A.Ş. ile Masanda Turizm tüm aktif ve pasifleri ile birlikte Akfen GYO tarafından devir alınmıştır.

- *Akfen Çevre ve Su,* 2005'te kurulmuş olup, su ve atık su şebekelerinin yönetimi, atık su arıtma ve entegre atık yönetimi alanlarında imtiyaz ve kamu-özel iş birliği modelleri ile hizmet veren Türkiye'nin ilk özel sektör kuruluşudur. Mevcut durumda, Akfen Çevre ve Su müşterilerinin ihtiyaçları doğrultusunda yeni teknolojiler kullanılarak, sürdürülebilir ve çevreci katı atık yönetim sistemleri geliştirilmesi ve yönetimi hizmetleri vermektedir. Akfen Çevre ve Su, İDO ve MIP'de başarıyla sürdürülen katı atık ve çevre yönetimi hizmetlerine, kamu-özel iş birliği projeleri kapsamında yapılan şehir hastaneleri projelerini de eklemiştir. 05.01.2023 tarihinde Akfen Holding, Akfen Çevre ve Su'daki TASK Water B.V.'nin %50 hissesinin alımını tamamlamış, böylece Akfen Holding Akfen Çevre ve Su'nun %100 sahibi olmuştur.

- *Acacia,* pay sahipleri Akfen Holding, İlbak Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve İz Bir Maden A.Ş. olan bir şirket olup, Kastamonu ili, Hanönü ilçesinde bulunan Gökırmak Bakır Madenini işletmektedir. Acacia, 2007 yılında kurulmuş olup Akfen Grubu 2016 yılında şirketin %30'unu satın alarak ortaklığa katılmıştır. Kastamonu Hanönü ilçesinde kurulan Gökırmak Bakır Madeni'nde üretim Mart 2019 tarihinde başlamıştır.

- *Akfen İnşaat,* Akfen Holding Grubu'nun en eski şirketlerinden olup; başlangıçta endüstriyel tesislerin fizibilite ve mühendislik hizmetlerini gerçekleştirmek için kurulmuş, sonrasında verdiği hizmetlerin yelpazesini endüstriyel tesislerin imalatı, kuruluşu ve montajı hizmetleri ile genişletmiştir. Akfen İnşaat bugüne kadar, havaalanı terminalleri ve bağlı altyapı inşaatları, doğalgaz boru hatları/dağıtım sistemleri, hastaneler, okullar, öğrenci yurtları, rezidans konut projeleri, endüstriyel santraller, hidroelektrik enerji santralleri, su dağıtım, kanalizasyon sistemleri ve atıksu arıtma tesislerinin kurulumu gibi, toplam büyüklüğü 3,5 milyar ABD Doları'na ulaşmış, birçok altyapı projesini tamamlamıştır. Halen Akfen İnşaat'ın faaliyet alanları, hastane kamu-özel iş birliği projelerini (mevcut durumda Isparta, Eskişehir ve Tekirdağ hastaneleri), yurt ve gayrimenkul/konut projelerini içermektedir. Halen, Akfen İnşaat'ın faaliyet alanları, bağlı ortaklıkları olan Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. Eskişehir Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. ve Tekirdağ Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. vasıtasıyla toplam 2.316 yatak kapasiteli üç adet hastane Kamu Özel İşbirliği projesini içermektedir. Akfen İnşaat, Isparta Şehir Hastanesi'ni Mart 2017'de, Eskişehir Şehir Hastanesi'ni Ekim 2018'de tamamlamıştır. Tekirdağ Şehir Hastanesi ise 2020 yılında operasyona başlamıştır.

03 Mart 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

akfen Holding A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Pay Devri Sözleşmesi

15.12.2022 tarihinde, Şirket'in sermayesinde (i) EBRD'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %17,10'una tekabül eden paylar ile (ii) IFC'ye ait olan ve Şirket'in çıkarılmış sermayesinin %15,99'una tekabül eden payların Akfen Holding'e devredilmesine ilişkin olarak bir Pay Devir Sözleşmesi akdedilmiştir. Şirket, Pay Devir Sözleşmesi'nin tarafı değildir.

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesinin bir ön şartı olarak düzenlenen Rekabet Kurulu onayı, 06.01.2023 tarihinde alınmış; akabinde anılan pay devirleri 18.01.2023 tarihinde gerçekleştirilmiş ve Akfen Holding, Şirket'in paylarının tamamının sahibi olmuştur.

Pay Devir Bedeli:

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca Akfen Holding, prensip olarak, pay devir bedeli ödemelerini EBRD ve IFC'ye 3'er taksitte ödeyecektir. Devir bedeli birinci taksitleri, toplam devir bedelinin %50'sine tekabül edecek şekilde pay devirlerinin gerçekleştiği tarihte EBRD ve IFC'ye ödenmiştir. Devir bedeli ikinci taksitleri, toplam devir bedelinin %25'i üzerine yıllık %6 oranında faiz işletilecek şekilde, pay devirlerini takip eden 12 aylık sürenin sonunda ödenecektir. Devir bedeli üçüncü taksitleri ise, toplam devir bedelinin geri kalan %25'i üzerine, yine yıllık %6 oranında faiz işletilecek şekilde, pay devirlerini takip eden 18 aylık sürenin sonunda ödenecektir. Devir bedeli taksit ödemelerinin bu tarihlerde yapılmaması durumunda, ödenmeyen tutarlar üzerinde (yıllık %6 oranındaki akdi faize ilaveten) yıllık %5 oranında temerrüt faizi işleyecektir.

Pay Devir Sözleşmesi tahtında, üçüncü taksit vadesi gelmeden önce gerçekleşebilecek bazı önemli mal varlığı satışları ya da Akfen Holding tarafından, aşağıda yukarı yönlü paylaşım bölümünde açıklananlar ile grup-içi ivazsız devirler dışında bir hisse satışı yapılması hallerinde, devir bedelinin taksit vadeleri beklenmeden zorunlu olarak erken ödenmesinin gerekebileceği ya da Akfen Holding'in tüm devir bedeli tutarlarını ihtiyari olarak erken (ön) ödeyebileceği bazı istisnai haller de düzenleme altına alınmıştır.

Pay Devir Sözleşmesi kapsamında, pay devirleri karşılığında Akfen Holding tarafından EBRD'ye ödenmesi gereken toplam devir bedeli, 87.573.072 ABD Doları tutarı üzerine 6 aylık dönemler halinde işleyecek yıllık %6 oranında faiz tutarı ve IFC'ye ödenmesi gereken toplam devir bedeli, 81.888.504 ABD Doları tutarı üzerine 6 aylık dönemler halinde işleyecek yıllık %6 oranında faiz tutarına eşittir. Akdi faiz dönemleri 6 aylık olmakla birlikte, son faiz dönemi üçüncü taksit vade tarihinde sona erecektir ve bu sebeple 6 aydan daha kısa olabilecektir.

Şirket'e İlişkin Taahhütler:

Pay Devir Sözleşmesi kapsamında, devir bedeli ödemeleri tamamen gerçekleştirilinceye dek, Akfen Holding, Şirket'e ilişkin olarak EBRD ve IFC'ye karşı birtakım taahhütlerde bulunmuştur. Buna göre, Akfen Holding tarafından EBRD'ye ve IFC'ye karşı yükümlü olunan tüm devir bedeli ve faiz ödemeleri yerine getirilmeden Akfen Holding, Şirket'ten ilişkili taraflarına çeşitli suretlerde fon çıkışı yapılmasını önlemeye yönelik birtakım taahhütlerin yanı sıra, kâr payı dağıtımlarına ilişkin şu taahhütte bulunmuştur: EBRD ve IFC ile akdedilen rehin ve intifa hakkı sözleşmeleri tahtında teminat altına alınan yükümlülüklerde herhangi bir temerrüt olması halinde, EBRD ve IFC'nin rehin alacaklısı ve intifa hakkı sahibi oldukları paylara ilişkin olan kar payları, söz konusu sözleşmelerde düzenlendiği şekilde Akfen Holding yerine EBRD ve IFC'ye ödenecektir.

Ayrıca Akfen Holding, Esas Sözleşme'de daha önceden EBRD ve IFC tarafından sahip olunan payların gruplarına ilişkin imtiyaz haklarının halka arz sürecinde yürürlükten kaldırılmasına karşılık, bu Esas Sözleşme tadillerinin genel kurulca kabul edildiği tarihi takip eden 5 aylık süre

içerisinde halka arzın tamamlanmaması halinde, bu tadilleri eski haline çevirecek yönde gerekli aksiyonları alacağı yönünde taahhütte bulunmuştur.

Yukarı Yönlü Paylaşım (*Upside Sharing*):

Pay devirlerinin gerçekleştiği tarihten itibaren 18 aylık süre boyunca üçüncü bir kişi ile akdedilen bir satış işleminde veya Şirket paylarının bir borsada halka arzında, Akfen Holding'in Şirket paylarını, 512.123.229 ABD Doları değerlemesinden daha yüksek bir değerlemeye dayalı olarak hesaplanan bir satın alım bedeli karşılığında satması durumunda, Akfen Holding, 512.123.229 ABD Doları değerlemesi ile fiilen gerçekleştirilen satışta dikkate alınan değerleme arasındaki farkın, satışa konu payların Şirket sermayesine oranı ile çarpılması sonucu elde edilen tutarın %50'sini, EBRD ve IFC'ye, EBRD ve IFC tarafından Akfen Holding'e devredilen payların birbirine oranına göre, ödemeyi taahhüt etmiştir. Ancak Akfen Holding tarafından bu şekilde ödenecek tutarlar, 137.876.771 ABD Doları tutarın %50'sini aşmayacaktır. Ayrıca, yukarı yönlü paylaşım mekanizması, Akfen Holding tarafından satılabilecek, Şirket sermayesinin toplamda azami %33,09'unu temsil eden paylar bakımından uygulama alanı bulacaktır ve anılan 18 aylık dönem içerisinde Akfen Holding tarafından Şirket sermayesinin %33,09'una tekabül eden adette pay satışı gerçekleştikten sonra, yukarı yönlü paylaşım söz konusu olmayacaktır.

Bununla birlikte, söz konusu satışın, pay devirlerini müteakip ilk 6 aylık süre içerisindeki halka arz kapsamında gerçekleşmesi halinde (bir diğer deyişle, 18.07.2023 tarihine kadar tamamlanabilecek ilk halka arzda), yukarı yönlü paylaşım bakımından değerlemeye ilişkin herhangi bir üst sınır dikkate alınmayacak olup; yukarı yönlü paylaşım oranı da, bu halka arz kapsamındaki değerlemenin tutarına bağlı olarak %75 ilâ %90 arasında değişkenlik gösterebilecektir.

Söz konusu yukarı yönlü paylaşım mekanizması, fiyat istikrarı işlemleri kapsamında alınan payların yeniden satılması halinde uygulama alanı bulmayacaktır.

Pay Devir Sözleşmesi kapsamında benzer bir yukarı yönlü paylaşım mekanizması, Şirket'in pay dışında diğer öz sermaye menkul değerlerinin / bazı önemli nitelikteki mal varlıklarının ilgili dönem süresince elden çıkarılması halinde de söz konusudur.

Pay Rehni ve İntifa Hakkı:

Pay Devir Sözleşmesi uyarınca pay devirlerinin gerçekleşmesi üzerine, Akfen Holding'in, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almak amacıyla, Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis edilmiştir.

Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler tahtında tesis edilmiş olup; bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını, ayrı ayrı kullanabileceklerdir.

Söz konusu rehin ve intifa hakkı sözleşmeleri uyarınca, Akfen Holding, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini, ekleri ile ve temerrüt faizini ödeme borçlarını zamanında ve tam olarak ifa ettiği sürece, anılan rehin ve intifa hakkına konu paylara ilişkin yönetsel ve mali tüm pay sahipliği hakları, Akfen Holding tarafından kullanılabilecektir. Akfen Holding'in özkaynaklar veya kredi yolu ile pay bedellerini tamamen ödemesi üzerine EBRD ve IFC'ye Şirket payları ile ilgili verilmiş bir temsilci kalmayacaktır.

Rehinle ve intifa hakkı ile teminat altına alınmış olan yükümlülüklerin ifasında temerrüt hali meydana gelmesi halinde ise, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC, anılan

rehinli ve intifa hakkına tabi paylara ilişkin tüm hakları (kâr payı hakkı da dahil mali haklar ile genel kurula katılma ve oy hakları da dahil yönetsel hakları) rehin alacaklısı ve intifa hakkı sahibi olarak kullanma ve söz konusu paylar üzerindeki rehinleri paraya çevirme hak ve yetkisine sahiptir. Bu kapsamda, Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde, rehinli paylar özel ihaleyle, icra takibi kapsamında, pazarlık usulü ile satışa konu olabileceği gibi, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC, SPKn madde 47 uyarınca da bu kaydi payları satabilecektir.

Rehinle ve intifa hakkı ile teminat altına alınmış olan yükümlülüklerin ifasında herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde ayrıca, Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz haklarının, herhangi bir pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın, rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını da sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir:

- Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından atanacaktır.
- Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır:
    - Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar;
    - Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar.

Pay Devir Bedeli Ödemelerinin Finansmanı ve Finansman Kapsamında Pay Rehni:

06.02.2023 tarihinde, kredi alan sıfatıyla Akfen Holding ve her biri kredi veren sıfatıyla Garanti Bankası ve Vakıfbank arasında, Pay Devir Sözleşmesi tahtında Akfen Holding'in devir bedeli ödeme borçlarının ifasına ilişkin bir kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Akfen Holding'in söz konusu kredi sözleşmesi tahtındaki borçlarının teminatını teşkil etmek üzere, 06.02.2023 tarihinde, rehin veren olarak Akfen Holding, payları rehne konu şirket olarak Şirket ve teminat temsilcisi olarak Vakıfbank arasında, Şirket sermayesinin toplamda %20'sine tekabül eden A Grubu paylar ve %29,95'ine tekabül eden B Grubu paylar üzerinde teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank lehine rehin tesis edilmesine ilişkin bir pay rehin sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu rehin sözleşmesine konu paylar, Şirket sermayesinin toplamda %49,95'ine ve oy haklarının %72,194'ünü temsil etmektedir.

03 Mart 2023

Söz konusu pay rehin sözleşmesi uyarınca, kredi sözleşmesi uyarınca bir temerrüt halini teşkil edecek herhangi bir durum meydana gelmediği sürece, anılan rehinli paylara ilişkin oy hakları ve mali tüm pay sahipliği hakları, Akfen Holding tarafından kullanılabilmektedir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Rehinle teminat altına alınmış olan yükümlülüklerin ifasında herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde ise, teminat temsilcisi olarak Vakıfbank, anılan rehinli paylara ilişkin tüm hakları (kâr payı hakkı da dahil mali haklar ile genel kurula katılma ve oy hakları da dahil yönetsel hakları) rehin alacaklısı olarak kullanma ve söz konusu paylar üzerindeki rehinleri paraya çevirme hak ve yetkisine sahiptir.

Bu kapsamda, Akfen Holding'in Vakıfbank ve Garanti Bankası ile akdettiği kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt halinin meydana gelmesi halinde, rehinli paylar özel ihaleyle, icra takibi kapsamında, pazarlık usulü ile satışa konu olabileceği gibi, teminat temsilcisi sıfatıyla Vakıfbank, SPKn madde 47 uyarınca da bu kaydi payları satabilecektir. Pay rehinlerinin teminat temsilcisi olarak Vakıfbank tarafından nakde çevrilecek olması halinde, Şirket'in oy haklarının çoğunluğunu temsil eden paylarının üçüncü kişilere devredilmesi söz konusu olabilecek ve bu durum, Şirket'te kontrolün değişmesine yol açabilecektir.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla pay sahibi olduğu bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler, aşağıda sunulmaktadır. Finansal nitelikteki ilgili bağlı ortaklık şirketlerinin VUK finansal tablolarındaki bilgileri ifade etmektedir.

Sıra	Ticaret Ünvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	30.09.2022 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/ Zararı (TL)
1	Elen Enerji Üretimi Sanayi Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	172.793.000	-	5.624.665	(36.896.161)
2	Yeni Dorak Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	29.500.000	-	72.053	(3.654.985)
3	BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	12.100.000	-	123.796	(4.542.345)
4	H.H.K Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	127.000.000	-	99.084	(58.320.299)
5	Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.	Türkiye / Ankara	Kullanıcılara Yönelik Elektrik Ticareti	100-100	3.560.000	-	54.755	3.688.724
6	İmbat Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	134.370.700	-	20.834.659	70.230.560
7	Prova Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	2.550.000	-	-	(28.023)
8	Karat Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.100.000	-	-	(27.745)
9	Derbent Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	75.600.000	-	750.470	(170.937.217)
10	İnder Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	26.400.000	-	42.031	(24.359.574)
11	Konla Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	70.400.000	-	141.151	(178.608.917)
12	Kovanzı Enerji Üretim Pazarlama İthalat ve İhracat A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.400.000	-		(139.318.285)
13	Yaysun Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	35.998.000	-		(27.557.605)
14	Me-Se Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	80-80	5.940.000	-		(4.326.689)
15	Radres Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	2.209.450	-		1.220.887
16	Gökada Elektrik Üretim San ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	415.000	-		(14.595)
17	Zeugen Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	905.000	-	1.210	(31.544)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	30.09.2022 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)
18	MT Doğal Enerji Üretim A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	5.998.000	-	1.257	(18.288.000)
19	Konsun Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.200.000	-	-	(33.217)
20	Solentegre Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	6.766.000	-	-	(14.124.878)
21	Furoz Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	750.000	-	-	(809.540)
22	Murat Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	885.000	-	8.043	(70.693)
23	Günova Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	-	1.591.727
24	Yeşildere Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.350.000	-	-	1.263.201
25	Yeşilvadi Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.349.000	-	42.315	(1.102.658)
26	Omicron Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	11.940.000	-	-	(48.915.940)
27	PSI Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	25.970.000	-	8.947	(8.288.727)
28	İota Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	16.624.500	-	853	(11.915.934)
29	Dalga Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	31.266	1.267.934
30	Çekirdek Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.150.000	-	44.091	1.488.870
31	Neptün Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	3.150.000	-	8.610	822.518
32	Jüpiter Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	30.354	1.248.723
33	Zincir Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.000.000	-	27.649	1.196.382
34	Plütün Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	30.789	1.248.640
35	Uranüs Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.000.000	-	25.051	1.163.012
36	Devir Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.150.000	-	39.723	1.402.827
37	Hazine Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	32.042	1.287.933
38	Bahçe Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	29.630	1.233.893
39	Düzey Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	37.741	1.368.149
40	Ayna Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.050.000	-	27.245	1.193.472
41	Cihangir Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	2.200.000	-	-	(464.120)
42	Kızılay Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.700.000	-	-	24.856
43	Bankent Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.700.000	-	-	187.440
44	Beysukent Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.800.000	-	-	(229.810)
45	Bahçeli Enerji A.Ş.	Türkiye / Ankara	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.700.000	-	-	(28.307)

03 Kasım 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 itibariyle 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 önemli maddi duran varlıklarını makine ve cihazlar, demirbaşlar, kiralanan varlıklar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in sabit kıymetlerinin dökümü yer almaktadır:

Net Defter Değeri (bin TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Arsa	3.613	5.453	5.484	26.258
Binalar	330.564	346.714	321.209	314.512
Makine ve cihazlar	2.409.645	6.508.284	12.452.040	15.295.645
Taşıtlar	24	964	752	1079
Döşeme ve demirbaşlar	1.516	2.562	2.827	3.282
Özel maliyetler	1.493	1.595	1.088	1.228
Yapılmakta olan yatırımlar	7.723	3.327	4.499	9.696
Toplam	**2.754.578**	**6.868.899**	**12.787.899**	**15.651.700**

Taşınmazlar

Doğançay HES projesinde; 600 adet taşınmazın kamulaştırma süreçleri tamamlanmıştır. Kamulaştırma bedelleri ödenen 13 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davaları devam etmektedir. 11 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davaları sonuçlanmış, ilgili tapu müdürlüğünde tescil süreçleri devam etmektedir.

Saraçbendi HES projesinde; 690 adet taşınmazın kamulaştırma süreçleri tamamlanmıştır. Kamulaştırma bedelleri ödenen 8 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davaları devam etmektedir. 7 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davaları sonuçlanmış, ilgili tapu müdürlüğünde tescil süreçleri devam etmektedir.

Doruk HES projesinde; 76 adet taşınmazın kamulaştırma süreçleri tamamlanmıştır. Kamulaştırma bedelleri ödenen 1 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davası devam etmektedir. 1 taşınmaza ait kamulaştırma ve tescil davaları sonuçlanmış, ilgili tapu müdürlüğünde tescil süreci devam etmektedir.

Gelinkaya HES projesinde; kamulaştırma süreçleri tamamlanmıştır.

Sarıtepe RES projesinde; şirketin mülkiyetinde bulunan taşınmazların, proje alanlarına isabet eden kısımları (türbin yeri, ulaşım yolu, şalt sahası) kamulaştırma yoluyla Maliye Hazinesi adına tescili yapılması planlanmaktadır. Maliye Hazinesi adına tescil yapılacak taşınmazlar üzerine ilgili Üretim Şirketi lehine lisans sürecinde daimî ve müstakil üst hakkı tesisi yapılacaktır.

İşbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Santraller'in işletme faaliyetlerine devam edebilmesi adına arazi edinimi ile ilgili olarak herhangi bir sorun bulunmamaktadır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santraller'in kurulu olduğu arazilerin mülkiyet durumunun dört tane hukuki dayanağı olduğu görülmektedir. Bunlar; (i) ilgili Üretim Şirketi'nin doğrudan sahip olduğu taşınmazlar, (ii) kamulaştırma yoluyla elde edilen taşınmazlar, (iii) Maliye Hazinesi mülkiyetinde bulunan taşınmazlar ve (iv) orman arazileri kapsamında alınan kesin orman izinleridir. Aşağıdaki tabloda Santraller'deki taşınmazlarla ilgili hukuki dayanaklar gösterilmektedir.

Üretim Şirketi	Santral	Şirket Arazisi (m2)	Kamulaştırılan Araziler (m2)	Hazine Arazisi (m2)	Orman Arazisi (m2)	Toplam Proje Arazisi (m2)
Akfen Yenilenebilir	-	-	-	-	-	Arazi yoktur.
Ayna Enerji A.Ş.	Boyalı 11 GES	20.716,21	-	-	-	20.716,21
Bahçe Enerji A.Ş.	Boyalı 7 GES	19.903,25	-	-	-	19.903,25
Bahçeli Enerji A.Ş.	Kuşotuağı 1 GES	15.869,45	-	-	-	15.869,45
Bahkent Enerji A.Ş.	Kuşotuağı 2 GES	15.440,10	-	-	-	15.440,10
Beyyakent Enerji A.Ş.	Kuşotuağı 3 GES	29.065,66	-	-	-	29.065,66
BT Bordo	Yağmur HES	-	7.899,67	31,08	15.889,00	23.819,75
Çekirdek Enerji A.Ş.	Boyalı 10 GES	20.277,17	-	-	-	20.277,17
Cihangir Enerji A.Ş.	Kuşotuağı 6 GES	14.863,19	-	-	-	14.863,19
Dalga Enerji A.Ş.	Boyalı 3 GES	19.991,18	-	-	-	19.991,18
Derbent	Üçpınar RES	471.804,11	14.322,12	-	589.904,00	1.076.030,23
Devir Enerji A.Ş.	Boyalı 8 GES	19.983,64	-	-	-	19.983,64
Düzey Enerji A.Ş.	Boyalı 12 GES	20.273,17	-	-	-	20.273,17
Akfen Elektrik Toplan	-	-	-	-	-	Arazi yoktur.
Elen Enerji	Doğançay HES	5.810,39	675.913,96	107.744,16	283.334,02	1.072.802,53
	Sirma HES	-	8.316,43	-	-	8.316,43
	Sekiyaka HES	-	12.183,61	2.691,84	156.456,26	171.331,71
	Oduca HES	4.923,59	67.938,58	2.598,51	537.035,61	612.496,29
	Gelinkaya HES	-	9.292,26	39.595,42	-	48.887,68
	Demirciler HES	-	28.867,48	-	817.116,09	845.983,57
	Kavakçalı HES	-	-	-	477.552,97	477.552,97
	Saraçbendi HES	-	1.705.002,81	722.440,45		2.427.443,26
	Çamlıca III HES	17.544,75	104.850,56	460,70	450.311,00	573.167,01
Fanez	Fanez GES	17.000,02	-	-	-	17.000,02
Gökada						Arazi yoktur.
Günsoy	Günsoy GES	17.032,05	-	-	-	17.032,05
Hazine Enerji A.Ş.	Boyalı 9 GES	20.008,42	-	-	-	20.008,42
HHK Enerji	Çalıkobası HES	-	21.149,23	1.671,03	274.040,71	296.860,97
İmbat	Demirciler RES	60.410,93	-	-	293.418,42	353.829,35
İmbat	Şarıtepe RES	148.685,04	-	-	493.967,94	642.652,98
İota	Fırıncı GES	-	-	196.685,09		196.685,09
İsidor	Kocalar RES	63.225,87	1.891,67	-	[illegible]	269.686,67
Jüpiter Enerji A.Ş.	Boyalı 2 GES	19.854,43	-	-	-	19.854,43
Kanat Enerji A.Ş.	-	-	-	-	-	Arazi yoktur.
Kanlay Enerji A.Ş.	Kuşotuağı 7 GES	14.845,38	-	-	-	14.845,38
Konum	-	228.218,17	-	-	-	228.218,17
Korda	Denizli RES	89.084,82	51.351,01	273.821,01	269.621,88	683.878,72
Kovancı	Hamamba RES	116.722,66	11.564,60	-	356.878,64	485.165,90
Me-Se Enerji	Me-Se GES	-	-	196.333,16	-	196.333,16

[illegible] GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Üretim Şirketi	Santral	Şirket Arazisi (m2)	Kamulaştırılan Araziler (m2)	Hazine Arazisi (m2)	Orman Arazisi (m2)	Toplam Proje Arazisi (m2)
MT Doğal	MT GES	180.854,36	-	-	-	180.854,36
Murel	Murel GES	10.835,15	-	-	-	10.835,15
Neptün Enerji A.Ş.	Boyalı 1 GES	20.157,93	-	-	-	20.157,93
Omicron	Omicron Engil208 GES	-	-	206.880,53	-	206.880,53
	Omicron Erciş GES	-	-	199.607,91	-	199.607,91
Plüton Enerji A.Ş.	Boyalı 4 GES	19.949,13	-	-	-	19.949,13
Prava Enerji A.Ş.						Arazi yoktur
PSİ	PSİ Engil207 GES	-	-	210.099,03	-	210.099,03
Radon	Karine GES	9.100,00	-	-	-	9.100,00
Solemegre	Solemegre GES (Lisanslı)	-	-	171.664,69	-	171.664,69
	Solemegre GES (Lisanssız)	9.700,00	-	-	-	9.700,00
Uranüs Enerji A.Ş.	Boyalı 5 GES	19.974,70	-	-	-	19.974,70
Yaysun	Yaysun GES (Lisanslı)	195.691,12	-	-	-	195.691,12
	Yaysun GES (Lisanssız)	511.809,73	-	-	-	511.809,73
Yeni Donuk	Donuk HES	-	178.406,91	11.255,78	363.409,00	553.071,69
Yeşildere	Yeşildere GES	17.097,34	-	-	-	17.097,34
Yeşilvadi	Yeşilvadi A GES	18.451,04	-	-	-	18.451,04
	Yeşilvad B GES	17.837,59	-	-	-	17.837,59
	Yeşilvadi C GES	17.830,58	-	-	-	17.830,58
Zengen		190.783,15	-	-	-	190.783,15
Zincir Enerji A.Ş.	Boyalı 6 GES	20.043,78	-	-	-	20.043,78
	TOPLAM	2.733.800,00	2.898.950,90	2.434.580,39	5.768.955,08	13.747.286,37

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

Çevre

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklere 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 tüm Santralleri ÇED Yönetmeliği'ne uygundur. Tüm Santraller için alınmış (i) "ÇED Olumlu", (ii) "ÇED Gerekli Değildir" veya (iii) "ÇED Kapsam Dışı" kararları bulunmaktadır.

Santraller'de, hava kirliliği, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz sıfır deşarjı gibi konuları düzenleyen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmemektedir. Bu nedenle Santralleri Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca çevresel izin ve lisanslara tabi değildir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği gereğince tüm Santraller Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın Çevre Online sistemine kayıtlıdır. Her yıl düzenli olarak Santraller'de geçici olarak depoladığı ve izinli bertaraf firmalarına teslim ettiği atıkları Çevre Online sistemine beyan etmektedir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık üreten tesisler, üretilen atık ve atığın önlenmesi ve azaltılması konusunda atık yönetim planı hazırlamak ve il müdürlüklerinden onay almak zorundadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla tüm RES, GES ve HES projelerinin endüstriyel atık yönetim planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüklerine onaylatılarak ilgili prosedürler devreye alınmıştır.

Projeler kapsamında yatırım kararı öncesi kreditörlerin danışmanları tarafından tüm projelerde çevresel ve sosyal durum tespit raporları düzenlenmiştir. Bu raporlar kapsamında hiçbir Santral projesi yüksek risk grubuna dahil edilmemiştir. Bu incelemelerde kuş göç yollarına Santraller'in etkileri incelenmiş, korunan alanlar incelenmiş, sit alanları incelenmiş, paydaş görüşmeleri gerçekleştirilmiş, ekosistem endemik tür incelemeleri gerçekleştirilmiştir. İnşaat ve işletme döneminde olabilecek tüm riskler incelenmiş ve irdelenmiştir. Hiçbir projede majör bir risk değerlendirmesi tespit edilmemiştir.

Tüm RES'ler için kuş ve yarasa gözlemleme, karkas tarama gibi ornitoloji konularına ilişkin çalışmalar mevzuatlar çerçevesinde rutin olarak devam etmektedir. Ayrıca RES ve GES projelerinde güncel durumda flora fauna izleme çalışmaları rutin olarak devam etmektedir. Güncel durumda Santraller'in genel durumuna etki edecek çevresel majör bir risk bulunmamaktadır. İşletme döneminde ekosistem ile Santraller'in ilişkilerindeki birlikte izlenmekte, gözlemlenmektedir. İzleme ve gözlem çalışmalarına ilişkin sunulan raporlar Doğa Koruma ve Milli Parklar Genel Müdürlüğü tarafından yılda iki kez kontrol edilmektedir. İnceleme süreçleri sonucunda gözlem çalışmaları sonlandırılana dek çalışmalar devam edecektir.

Tüm Santraller'de bugüne dek peyzaj ve rehabilitasyon çalışmaları yürütülmüştür. Yeni projeler işletmeye alındıkça da devam etmektedir. Şirket, çevreye duyarlı bir şekilde faaliyet göstermeyi ve sürdürülebilir kalkınma için sosyal sorumluluklarının farkındalığını da geliştirmeyi amaçlamaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Türkiye genelindeki projelerde 100.000 adet ağaç dikimi ve 250.000 metrekare peyzaj çalışmaları tamamlanmıştır.

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

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Orjinal Para Birimi	Tutarı
GES						
Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES, Yayının GES (Lisanslı), Tokat (Kuşburağı) GES ve Amasya (Boyalı) GES	İpotek	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2018, 2019	ABD Doları	154.305.031
Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES, Yayının GES (Lisanslı), Tokat (Kuşburağı) GES ve Amasya (Boyalı) GES	İpotek	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2018, 2019	TL	135.075.435
Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES, Yayının GES (Lisanslı), Tokat (Kuşburağı) GES ve Amasya (Boyalı) GES	Taşınır Rehni	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2018, 2019	ABD Doları	154.305.031
Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES, Yayının GES (Lisanslı), Tokat (Kuşburağı) GES ve Amasya (Boyalı) GES	Taşınır Rehni	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2018, 2019	TL	135.075.435
Denizli GES	İpotek	TKYB	Finansal Borçlanma	2014	ABD Doları	32.000.000
Denizli GES	İpotek	TKYB	Finansal Borçlanma	2014	Avro	7.100.000
RES						

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynî Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Orjinal Para Birimi	Tutarı
Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasancıbo RES	İpotek	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2019	ABD Doları	390.000.000
Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasancıbo RES	Taşınır Rehni	İş Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2019	ABD Doları	390.000.000
Sarıtepe RES ve Demirciler RES	Taşınır Rehni	Garanti Bankası (*)	Finansal Borçlanma	2020	ABD Doları	121.300.000
HES						
Sırma HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES, Oltuca HES, Demirciler HES, Kavakçalı HES, Gelinkaya HES, Doğançay HES ve Sekiyaka HES	İpotek	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	2013, 2014, 2016	ABD Doları	511.453.143
Yağmur HES, Çamlıca III HES, Kavakçalı HES, Gelinkaya HES, Saraçbendi HES, Oltuca HES, Demirciler HES, Sekiyaka HES	Ticari İşletme Rehni	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	2013, 2014, 2016	TL	1.018.916.951
Sırma HES	Ticari İşletme Rehni	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	2013	TL	774.202
Doğançay HES, Dorruk HES	Ticari İşletme Rehni	Ziraat Bankası	Finansal Borçlanma	2015	TL	1.361.539.412

(*) Söz konusu bankalar ilgili teminat sözleşmelerinin tüm ilgili kredi verenler lehine ve menfaatine teminat temsilcisi sıfatı ile tarafıdır. İlgili proje finansmanlarının detaylarına işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

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

Şirket, 30.09.2022'de sahip olduğu tüm Santralleri yeniden değerlemeye tabi tutmuştur. Yeniden değerleme çalışması, DRT Kurumsal Finans Danışmanlık Hizmetleri A.Ş. tarafından yapılmıştır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla, yeniden değerleme çalışması sonucunda, tüm Santraller'in defter değeri, 956.902 bin ABD Doları'dır (17.706.317 bin TL). Değerleme çalışması sonucu oluşan değer artışı ertelenmiş vergi etkisi hariç 215.919 bin ABD Doları'dır (3.995.325 bin TL).

Değerleme çalışmasında "gelir indirgeme yöntemi - İNA Analizi" uygulanmıştır. Gelir indirgeme yöntemi - "İNA Analizi" çerçevesinde değerlemeyi etkileyen en temel varsayımlar; (i) gelecekte beklenen nakit akımlarını bugüne indirgemek için kullanılan ağırlıklı ortalama sermaye maliyeti oranı (iskonto oranı); ortalama YEKDEM ve piyasa elektrik satış fiyatı ve (iii) elektrik üretim miktarıdır. Söz konusu raporun hazırlandığı tarih itibarı ile söz konusu değerleme çalışmasında kullanılan varsayımlar ve parametreler aşağıdaki gibidir. YEKDEM'e tabi olunan dönemde YEKDEM ve piyasa elektrik satışından büyük olanı dikkate alınmıştır.

- İskonto oranı: %13,6
- Ortalama piyasa elektrik satış fiyatı (ABD Doları cent/kWh): 9,95 (2023 - 2040 dönemindeki ortalama fiyattır ve 2040'dan sonra yıllık ortalama %2,5 oranında artırılmıştır.
- YEKDEM elektrik satış fiyatı aralığı (ABD Doları cent/kWh, reel): 7,3 – [illegible]
- Toplam yıllık elektrik üretim miktarı: 1.801 GWh

Değerleme çalışmasında varsayılan iskonto oranının %10 oranında artması veya azalması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayıldığında, konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilen Santrallerin gerçeğe uygun değeri 1.493.329 bin TL azalacak veya 1.820.104 bin TL artacaktır.

Modellerde kullanılan elektrik satış fiyatının %10 oranında artması veya azalması durumunda, diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayıldığında, konsolide finansal tablolarda

muhasebeleştirilen Santrallerin gerçeğe uygun değeri 1.283.682 bin TL azalacak veya 1.207.258 bin TL artacaktır.

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:

Net Defter Değeri (bin TL)	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Haklar	435.647	427.341	416.869	409.034
Şerefiye	-	42.463	42.463	42.463
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	24.402	24.584	23.962	23.517
Toplam	**460.049**	**494.388**	**483.294**	**475.014**

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

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. Benzer şekilde Akfen Elektrik Toptan tarafından toptan satış faaliyetleri de tedarik lisansı niteliğindeki "toptan satış" lisansına istinaden yerine getirilmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla her bir ilgili Üretim Şirketi ve Akfen Elektrik Toptan, faaliyetlerinin gerektirdiği 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 üretim lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Santraller'de elektrik üretimi faaliyetleri ya da toptan satış lisansı yürürlükte olmaksızın Akfen Elektrik Toptan'ın elektrik toptan satışı faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Söz konusu lisanslara ilişkin detaylı bilgilere işbu İzahname'nin 6.1.4 bölümünde yer verilmektedir.

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.

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:

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 lisans ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem

03 Mart 2023
T.C.
AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
akfen
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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. Üretim Şirketleri tarafından EPDK'dan temin edilen elektrik üretim lisanslarının devrine ilişkin kısıtlamalara ilişkin detaylı açıklamalara işbu İzahname'nin 6.1.4 bölümünde yer verilmiştir.

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:

Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan İmbat ve Zorlu Enerji arasında 23.12.2019'da imzalanan sözleşmeye istinaden Zorlu Rüzgâr'ın sermayesinin %100'ünü temsil eden payların tamamı 05.02.2020 tarihinde ilgili kurum ve kuruluşlardan izin ve onay alınarak İmbat tarafından satın alınmıştır.

Zorlu Rüzgâr toplam kurulu gücü 80.3 MW olan Sarıtepe RES (57 MW) ve Demirciler RES'in (23,3 MW) sahibidir.

Şirket, TFRS 3 – "İşletme Birleşmeleri" standardının gerektirdiği "Satın alma fiyat dağıtımı" çalışmasını 31.12.2020 tarihi itibarıyla tamamlamıştır. Satın alma fiyatı dağıtımı çalışması bağımsız bir değerleme şirketi tarafından hazırlanmıştır.

Şerefiye edinimi satın alınan şirket ve operasyonun yüksek karlılığına atfedilmektedir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

	Özet Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide						
VARLIKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**	**2019 - 2020 Değişim (%)**	**2020 - 2021 Değişim (%)**	**2021 - 3Ç2022 Değişim (%)**
Dönen Varlıklar	**486.116**	**664.306**	**1.057.746**	**2.208.152**	**63,6**	**59,2**	**113,4**
Nakit ve nakit benzerleri	288.874	324.196	797.952	1.719.152	81,3	52,2	120,4
Ticari alacaklar	51.074	100.914	206.696	455.476	97,6	104,8	*120,4*
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*51.074*	*100.914*	*206.696*	*455.476*	*97,6*	*104,8*	213,3
Diğer alacaklar	2.197	2.564	5.346	17.385	16,7	116,3	*213,3*
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*2.197*	*2.564*	*5.346*	*17.385*	*16,7*	*116,3*	(67,9)
Peşin ödenmiş giderler	26.938	21.498	36.185	11.629	(20,2)	68,3	(65,2)
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	1.426	2.278	4.513	1.571	59,7	98,1	(65,1)
Stoklar	1.063	891	831	-	(16,1)	(6,7)	(58,1)
Diğer dönen varlıklar	34.544	11.965	6.023	2.948	(65,4)	(49,7)	28,8
Duran Varlıklar	**3.557.824**	**7.765.796**	**13.510.237**	**16.458.795**	**118,3**	**73,9**	**0**
Ticari alacaklar	3.648	3.618	2.183	2.358	(0,9)	(39,7)	0
İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*3.648*	*3.618*	*2.183*	*2.358*	*(0,9)*	*(39,7)*	8,0
Diğer alacaklar	5.032	6.831	8.339	14.426	35,8	22,1	73,0
İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*5.032*	*6.831*	*8.339*	*14.426*	*35,8*	*22,1*	-
Finansal yatırımlar	100	100	100	100	(0,0)	-	44,5
Peşin ödenmiş giderler	108.482	82.629	75.463	86.383	(23,8)	(8,7)	-
Türev finansal araçlar	-	-	-	88.032	+	+	22,4
Maddi duran varlıklar	2.754.578	6.868.999	12.787.899	15.651.700	149,4	86,2	(1,7)
İktisabı olmayan duran varlıklar	460.089	496.188	496.294	475.014	7,8	(2,2)	-

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş - Konsolide						
VARLIKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**	**2019 - 2020 Değişim (%)**	**2020 - 2021 Değişim (%)**	**2021 – 3Ç2022 Değişim (%)**
Stoklar	-	*42.963*	*42.963*	*42.665*	-	-	(1,9)
Maddi olmayan duran varlıklar	*480.049*	*451.925*	*440.831*	*432.353*	(1,8)	(2,5)	-
Kullanım hakkı varlıkları	53.890	69.854	70.889	70.889	29,6	1,5	(90,1)
Ertelenmiş vergi varlığı	118.421	201.073	37.968	15.147	69,8	(81,1)	24,1
Diğer duran varlıklar	53.324	38.406	44.102	54.744	(28,0)	14,8	**28,1**
Toplam Varlıklar	**3.963.649**	**8.430.102**	**14.567.983**	**18.666.947**	**112,7**	**72,8**	**40,7**

KAYNAKLAR	**31.12.2019 (bin TL)**	**31.12.2020 (bin TL)**	**31.12.2021 (bin TL)**	**30.09.2022 (bin TL)**	**2019 - 2020 Değişim (%)**	**2020 - 2021 Değişim (%)**	**2021 – 3Ç2022 Değişim (%)**
Kısa vadeli yükümlülükler	**771.423**	**837.131**	**1.734.409**	**2.741.180**	**8,52**	**107,18**	**58,20**
Kısa vadeli borçlanmalar	601.784	605.610	1.048.276	1.804.263	50,7	73,1	72,1
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	*390.017*	*588.733*	*1.040.060*	*1.798.047*	*51,2*	*73,7*	*72,7*
Kısa vadeli borçlanmalar	-	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralamalar	*7.767*	*6.877*	*8.216*	*6.216*	*19,5*	*19,5*	-
Ticari borçlar	286.367	127.373	178.684	413.829	(55,5)	40,3	131,6
İlişkili taraflara ticari borçlar	*5.635*	*10.744*	*4.267*	*3.289*	*90,7*	*(60,3)*	*(22,9)*
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*289.732*	*116.631*	*174.417*	*410.540*	*(59,7)*	*49,5*	*135,4*
Diğer borçlar	473	7.796	344.553	257.333	1.548,5	4.320,0	(25,3)
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	-	-	*329.900*	*214.372*	-	-	(34,8)
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*473*	*7.796*	*14.553*	*42.819*	*1.548,5*	*86,7*	*194,2*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.135	657	802	1.652	(42,2)	31,2	91,6
Cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler	2.730	-	-	2.247	(100,0)	-	-
Kısa vadeli karşılıklar	52.310	61.952	22.281	14.828	18,4	(64,0)	(33,5)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar	*2.094*	*1.918*	*2.646*	*5.011*	*(8,4)*	*38,0*	*89,4*
Diğer kısa vadeli karşılıklar	*50.216*	*60.034*	*19.635*	*9.817*	*19,6*	*(67,3)*	*(50,0)*
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	26.622	33.742	139.751	267.029	26,8	314,1	91,1
Uzun vadeli yükümlülükler	**2.800.569**	**4.832.379**	**7.337.487**	**8.811.303**	**67,8**	**51,8**	**20,1**
Uzun vadeli borçlanmalar	2.331.338	3.462.105	5.222.382	6.457.350	45,9	50,8	23,6
Uzun vadeli borçlanmalar	*2.318.609*	*3.379.432*	*5.128.300*	*6.363.548*	*45,8*	*51,8*	*24,1*
Finansal kiralamalar	*54.729*	*82.673*	*94.082*	*94.082*	*50,9*	*13,8*	-
Ticaye finansal araçlar	103.172	290.306	324.510	-	78,0	11,7	(100,0)
Diğer borçlar	199.581	233.744	146	208	17,1	(99,9)	40,5
İlişkili taraflara ticari olmayan borçlar	*199.399*	*233.559*	-	-	*17,1*	*(100,0)*	-
İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*182*	*185*	*146*	*208*	*1,4*	*(20,0)*	*40,5*
Uzun vadeli karşılıklar	94.973	35.913	21.371	18.331	(62,2)	(40,5)	(14,2)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*4.662*	*5.443*	*9.254*	*16.031*	*16,7*	*70,0*	*73,2*
Diğer uzun vadeli karşılıklar	*90.311*	*30.472*	*12.117*	*2.300*	*(66,3)*	*(60,2)*	*(81,0)*
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	49.505	810.279	1.769.158	2.333.414	1.536,8	118,3	32,0
Özkaynaklar	**391.648**	**2.760.592**	**5.496.087**	**7.094.464**	**705,0**	**99,1**	**29,2**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**313.037**	**2.744.418**	**5.474.413**	**7.072.368**	**783,1**	**99,6**	-
Ödenmiş sermaye	999.410	1.016.032	1.016.032	1.016.032	5,9	-	-
Paylara İlişkin Primler	447.478	543.211	543.211	543.211	21,4	-	-
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	23.451	23.451	23.451	23.451	0,0	-	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/(giderler)	(935)	2.871.293	7.779.662	10.152.325	(307.190,2)	170,9	30,5
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	-	*2.873.141*	*7.783.332*	*10.160.278*			*30,5*
Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	*(935)*	*(1.848)*	*(3.670)*	*(7.953)*			*116,7*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler	-	(271.593)	(2.953.688)	(5.131.331)			73,7
Yabancı İşletmeler kur farkları	-	*(271.593)*	*(2.953.688)*	*(5.131.331)*			*73,7*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	20.995	20.995	21.041	21.119			0,4
Geçmiş yıllar zararları	(807.831)	(1.137.362)	(1.363.368)	(798.519)			(41,4)
Net dönem zararı	(249.531)	(301.609)	408.070	1.246.301			205,4
Kontrol gücü olmayan paylar	**(1.389)**	**(1.826)**	**21.674**	**22.095**			**2,0**
Toplam kaynaklar	**3.963.649**	**8.430.102**	**14.567.983**	**18.666.947**	**112,7**	**72,8**	**28,1**

Dönen varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar, stoklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 406 milyon TL, 664 milyon TL, 1.057 milyon TL ve 2.208 milyon TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarında 31.12.2019 ile 31.12.2020 tarihleri arasındaki artış oranı %64, 31.12.2020 ile 31.12.2021 tarihleri arasındaki artış oranı %59 ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 tarihleri arasındaki artış oranı %109 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki dönen varlıklardaki değişim, 31.12.2020 ile 31.12.2021 arasındaki dönen varlıklardaki değişim ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasındaki dönen varlıklardaki değişim, başlıca nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar ve diğer dönen varlıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 289 milyon TL, 524 milyon TL, 798 milyon TL ve 1.719 milyon TL tutarındadır. 31.12.2019 itibarıyla Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 289 milyon TL iken, 31.12.2020 tarihi itibarıyla, %82'lik artışla 524 milyon TL'ye ulaşıp, 31.12.2021 tarihi itibarıyla %52 artışla 798 milyon TL'ye ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla %115,4 artışla 1.719 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın temel sebebi 2019 yılı içerisinde operasyona başlayan Kocalar RES, Üçpınar RES, Hasanoba RES ve Denizli RES, PSİ Engil207 GES ve Çiçekli HES'in 2020 yılı içerisinde tam kapasite çalışmasından kaynaklanan elektrik satışlarından elde edilen tahsilatlardır.

Şirket'in ticari alacakları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 51 milyon TL, 101 milyon TL, 207 milyon TL ve 455 milyon TL tutarındadır. Ticari alacaklar EPİAŞ'a satılan elektrik alacaklarından oluşmaktadır. 31.12.2020 ile 31.12.2019 arasında ticari alacaklar 50 milyon TL tutarında ve %98 oranında artarak 101 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın sebebi, 31.12.2019 tarihi itibarıyla üretime başlayan Santraller'in, 31.12.2020 döneminde üretimlerinin artması ve ABD Doları'na endeksli gelirin ABD Doları kurundaki artıştan dolayı artmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2021 ile 31.12.2020 arasında ticari alacaklar 106 milyon TL tutarında ve %105 oranında artarak 207 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30.09.2022 ile 31.12.2021 arasında ticari alacaklar 249 milyon TL tutarında ve %120 oranında artarak 455 milyon TL'ye ulaşmıştır. Her iki dönem için artışların en önemli sebebi ABD Doları'na endeksli gelirin ABD Doları kurundaki artıştan dolayı artmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in diğer alacakları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 2,2 milyon TL, 2,6 milyon TL, 5,5 milyon TL ve 17,4 milyon TL tutarındadır. Şirket'in diğer alacakları TEİAŞ ve çeşitli elektrik dağıtım şirketlerinden tahsil edilen iletim hattı alacaklarından oluşmaktadır. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardaki artış 367 bin TL, 31.12.2020 ile 31.12.2021 arasındaki artış 3 milyon TL ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasındaki artış 11,8 milyon TL'dir.

Şirket'in diğer dönen varlıkları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 34,5 milyon TL, 12 milyon TL, 6 milyon TL ve 2,9 milyon TL tutarındadır. 31.12.2019 itibarıyla, Şirket'in diğer dönen varlıkları 34,5 milyon TL iken bu tutar, 31.12.2020 tarihi itibarıyla, %65'lik azalışla 12 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2021 itibarıyla bu tutar %50 azalışla 6 milyon TL'ye, 30.09.2022 tarihinde ise %51'lik azalışla 2,9 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki diğer dönen varlıklardaki değişim faaliyete geçen Santraller ile birlikte yatırım harcamalarının azalması ve satışlardaki artışlardan dolayı

devreden KDV'nin azalmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2020 ile 31.12.2021 ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 tarihleri arasındaki azalışların sebebi de şirketin yatırım harcamalarındaki azalış ve satışlardaki artış dolayısıyla devreden KDV'nin azalmasıdır.

Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 27 milyon TL, 22 milyon TL, 36,2 milyon TL ve 11,6 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri temel olarak rüzgar santralleri için peşin ödenmiş kredi sigorta pirimi giderlerinden oluşmaktadır. 31.12.2019 itibarıyla, Şirket'in kısa vadeli peşin ödenmiş giderleri 27 milyon TL iken bu tutar, 31.12.2020 tarihi itibarıyla, %20'lik azalışla 22 milyon TL'ye gerilemiştir. 31.12.2019'dan 31.12.2020'ye geçerken gözlemlenen azalış ile 31.12.2020'den 31.12.2021'e geçerken görülen %68'lik artış ve 31.12.2021'den 30.09.2022'ye geçerken görülen %68'lik azalış dönemselleştirme gereği her ay ilgili tutarların gider hesaplarına aktarılmasından ve varsa sigorta poliçe zeyillerinin kayıtlara alınmasından kaynaklanmaktadır.

Duran varlıklar

Şirket'in duran varlıkları ticari ve diğer alacaklar, finansal yatırımlar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, türev finansal araçlar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 3,6 milyar TL, 7,8 milyar TL, 13,5 milyar TL ve 16,5 milyar TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %118 artarak 7,8 milyar TL'ye ve 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %74 artarak 13,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in duran varlıkları 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında ise %21,8 artarak 15,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in duran varlıklar içerisinde en büyük paya sahip kalemi maddi duran varlıklar kalemidir. Maddi duran varlıklar kalemi altında binalar, makine ve cihazlar, taşıtlar, döşeme ve demirbaşlar ile özel maliyetler sınıflandırılmaktadır. 31.12.2019 itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları 2,8 milyar TL iken bu tutar, 31.12.2020 itibarıyla, %149'luk artışla, 6,9 milyar TL'ye yükselmiştir. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki büyük artışın sebebi ise Şirket'in yeniden değerleme modelini, 31.12.2020 tarihi itibarıyla muhasebe politikası olarak seçmesinden kaynaklanmaktadır. 2020 yıl sonunda Şirket'in Santraller'ine ilişkin yeniden değerleme yaptırılmış olup, 31.12.2020 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerine 3,5 milyar TL yeniden değerleme etkisi gelmiş ve Şirket'in 2020 yılı içerisinde yatırımı tamamlanıp faaliyete geçen Fırıncı GES ile birlikte maddi duran varlıklarında toplamda 4,1 milyar TL artış meydana gelmiştir.31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde de yeniden değerleme hesaplanmış olup %21,8 oranındaki artış yeniden değerleme etkisinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları haklar, şerefiye ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. 31.12.2019 itibarıyla Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 460 milyon TL iken bu tutar, 31.12.2020 itibarıyla, %7,5'luk artışla, 494,4 milyon TL'ye yükselmiş, 31.12.2021 itibarıyla %2'lik azalışla 483 milyon TL'ye gerilemiş, 30.09.2022 tarihi itibarıyla ise %2'lik azalışla 475 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları temel olarak Santraller'in lisanslarından oluşmaktadır. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki artışın sebebi, 2020 yılı başında satın alınan Sarıtepe RES ve Demirciler RES'in yeniden değerlemeleri ile oluşan 42,5 milyon TL şerefiye rakamından kaynaklanmaktadır. 31.12.2020 ile 31.12.2021 arasındaki %2'lik azalış ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasındaki %2'lik azalış ise amortisman giderinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 108,5 milyon TL, 82,6 milyon TL, 75,5 milyon TL ve

86,4 milyon TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri temel olarak rüzgâr santralleri için peşin ödenmiş kredi sigorta *pirimi* giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %24 azalarak 82,6 milyon TL'ye gerilemiştir ve 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %9 azalarak 75,5 milyon TL olmuştur. Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında %15 artarak 86,4 milyon TL olmuştur. Bu dönemlere ait azalışlar dönemselleştirme gereği her ay ilgili tutarların gider hesaplarına aktarılmasından ve varsa sigorta poliçe zeyillerinin kayıtlara alınmasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca yine dönemselleştirme gereği vade tarihi bir yıldan kısaya düşen gider tutarları yıl sonlarında uzun vadeli peşin ödenmiş giderlerinden alınıp kısa vadeli peşin ödenmiş giderlerinde izlenmektedir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, cari dönem vergisi ile ilgili yükümlülükler, kısa vadeli karşılıklar ve kısa vadeli müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler oluşmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 771 milyon TL, 837 milyon TL, 1.734 milyon TL ve 2.761 milyon TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinde 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %9 oranında artış gerçekleşmiştir. 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında ise bu artış %107 oranındadır. 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasındaki artış 329 milyon TL'lik ilişkili taraflara ait ticari olmayan borçlar kaleminin, 31.12.2020 yıl sonunda uzun vadede takip edilirken, 31.12.2021'de kısa vadeli yükümlülükler altında gösterilmesinden ve bu sebeple kısa vadeli borçlanmalardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket, 2019 yılında ABD Doları kurunun 5,2609'dan 5,9402'ye, 2020 yılında ABD Doları kurunun 5,9402'den 7,3405'e ve 2021 yılında ABD Doları kurunun 7,3405'den 13,3290'a ve 2022 yılının Eylül ayı sonunda ABD Doları kurunun 13,3290'dan 18,5038'e çıkmasından dolayı kur farkı etkisine maruz kalmıştır.

Şirket'in 30.09.2022 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin en çok paya sahip olan kalemi %63 oranla kısa vadeli borçlanmalardır. 31.12.2019 tarihinde 401,8 milyon TL olan kısa vadeli borçlanmalar %51 oranında artışla 31.12.2020'de 605,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 31.12.2021 tarihinde ise bir önceki seneye oranla %73 artarak 1.048,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.09.2021 ile 30.09.2022 tarihleri arasında ise görülen artış oranı %72'dir. İlgili dönemlerde kısa vadeli borçlanmalarda görülen artışın en büyük nedeni Şirket'in almış olduğu uzun vadeli teminatlı banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in ticari borçları ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar ile ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır. 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari borçları sırasıyla 286,4 milyon TL, 127,4 milyon TL, 178,7 milyon TL ve 413,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2019 ile 31.12.2020 yılı arasında ticari borçlar için yapılan ödemeler sonucu, toplam kısa vadeli ticari borçlar tutarında %55'lik azalış meydana gelerek ticari borçlar, 127 milyon TL'ye gerilemiş, 31.12.2020 ile 31.12.2021 tarihleri arasında %40 artarak 179 milyon TL'ye ulaşmış, 31.12.2021 ile 30.09.2022 tarihleri arasında %131 artarak 414 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın sebebi birim fiyattaki artıştan dolayı EPİAŞ'a borç tahakkuklarındaki artıştır. Önceki dönemlerde yaşanan bu artış ve azalışların sebebi ise ticari borçların en büyük kısmını oluşturan ilişkili olmayan taraflara ait ticari borçlarda artış ve azalış yaşanmasından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri altında sınıflandırılan müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler kalemi toplam kısa vadeli yükümlülükler içerisinde 30.09.2022 tarihi itibarıyla

03 Mart 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

%10'luk pay almaktadır. Bu kalem Grup'un elektrik piyasasındaki faaliyetlerine ilişkin avans tutarlarından oluşmaktadır. 31.12.2019 tarihinde 26,6 milyon TL olan tutar %26,8 artarak 33,7 olmuş, 31.12.2021'de ise bir önceki yıl sonuna göre %314 oranında artarak 139,8 milyon TL olmuştur. 30.09.2022 tarihi itibarıyla bu artış bir önceki yılın sonuna göre %91,1 oranındadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, türev finansal araçlar, diğer borçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla, 2,9 milyar TL, 4,8 milyar TL, 7,3 milyar TL ve 8,8 milyar TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %68 oranında artmış, 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %52 oranında artmış ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasında %20 artmıştır. Tüm yıllar arasındaki uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim, büyük ölçüde Şirket'in, uzun vadeli borçlanmalarındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli borçlanmaları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 2,4 milyar TL, 3,5 milyar TL, 5,2 milyar TL ve 6,5 milyar TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarındaki artış oranı; 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %46, 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %51 ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasında %24 olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2019 ile 31.12.2020 arasındaki uzun vadeli borçlanmalarındaki artışın sebebi yeni kredi kullanımlarına ek olarak, ABD Doları kurunun 5,9402'den 7,3405'e çıkmasıdır. 31.12.2020 ile 31.12.2021 arasındaki artışın temel sebebi ise ABD Doları kurunun 7,3405'ten 13,3290'a yükselmesidir. 31.12.2021 ile 30.09.2022 arasındaki artışın temel sebebi ise ABD Doları kurunun 13,3290'dan 18,5038'e yükselmesidir. Yıllara göre kullanılan yatırım kredi tutarları ise, 2019 yılında 773 milyon TL ve 2020 yılında 959 milyon TL'dir. 01.01.2021 ile 30.09.2022 arasında kredi kullanımı olmamıştır.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2019 tarihinde 49,5 milyon TL iken %1537 oranında artış ile 810,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu oran bir sonraki dönem %118 olmuş ve Şirket'in ertlenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2021 tarihinde 1.769 milyon TL olmuştur. 30.09.2022 tarihinde ise bir önceki yıl sonuna göre %32 oranında artış görülmüştür. Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönem sonlarındaki artışların temel sebebi santrallerin yeniden değerleme değer artışlarından kaynaklanmaktadır. 31.12.2019 tarihli finansal tablolar ile 31.12.2020 tarihli finansal tablolar arasındaki artışın sebebi 718 milyon TL tutarındaki değer artışından kaynaklı ertelenmiş vergi yükümlülüğü yaratılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2020 tarihli finansal tablolarda görülen artış 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerine de yansımıştır.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları ödenmiş sermaye, paylara ilişkin primler, pay sahiplerinin ilave sermaye katkıları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler, kar veya zararda tekrar sınıflandırılacak diğer kapsamlı gelirler ve giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl zararları ve net dönem karından oluşmaktadır.

Şirket'in özkaynakları 31.12.2019 tarihinde 311,6 milyon TL iken %786 oranında artış ile 31.12.2020 tarihinde 2.760 milyon TL'ye yükselmiştir. Bir sonraki dönem ise %99 oranında artarak 31.12.2021 tarihinde 5.496 milyon TL'ye ulaşmıştır. 30.09.2022 tarihi itibarıyla ise bir önceki yıl sonuna göre %29 oranında artış ile 7.094 milyon TL olmuştur.

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 959,4 milyon TL, 1.016 milyon TL, 1.016 milyon TL ve 1.016 milyon TL

tutarındadır. Şirket'in ödenmiş sermayesinde 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %6 oranında artış meydana gelmiştir. 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında ve 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında ise sabit kalmıştır. 05.12.2019 tarihinde Akfen Yenilenebilir'in sermayesi primli olarak 959.410 bin TL'ye çıkarılmış, bu kapsamda EBRD ve IFC tarafından toplam 12.078.804 ABD Doları tutar, Akfen Yenilenebilir'e aktarılmış ve böylece EBRD ve IFC'nin payları 31.12.2019 tarihi itibarıyla %16,993'e çıkarken, Akfen Holding'in payı ise %66,134 olmuştur. 17.02.2020 tarihinde Akfen Yenilenebilir'in sermayesi primli olarak 1.016.032 bin TL'ye çıkarılmış, bu kapsamda Akfen Holding'den 20.400.000 ABD Doları ve EBRD'den 5.100.000 ABD Doları tutar, Akfen Yenilenebilir'e aktarılmış ve böylece Akfen Holding'in payı %66,91, EBRD'nin payı %17,10, IFC'nin payı ise %15,99 olmuştur. 31.12.2020 tarihi itibarıyla Akfen Holding'in Akfen Yenilenebilir'deki payı %66,91'dir.

Şirket'in pay ihraç primleri, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 447,5 milyon TL, 543,2 milyon TL, 543,2 milyon TL ve 543,2 milyon TL tutarındadır. Pay ihraç primleri, EBRD ve IFC'nin gerçekleştirdikleri sermaye artışları sonrasında Akfen Yenilenebilir'in hisselerinin nominal fiyatı ile satış fiyatı arasındaki farktan oluşmakta olup, hisse senedi artışı ile orantılı olarak artış göstermektedir.

Şirket'in 31.12.2019 tarihinde 935 bin TL kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı giderleri bulunmakta iken, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.871,3 milyon TL ve 7.779,7 milyon TL ve 10.152,3 milyon TL gelirleri bulunmaktadır. 31.12.2019 ile 31.12.2020, 31.12.2020 ile 31.12.2021 ve 31.12.2021 ile 30.09.2022 dönemleri arasındaki farkın nedeni, 31.12.2020 tarihi itibarıyla santrallerin gerçeğe uygun değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in geçmiş yıllar zararları, 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, sırasıyla, 888 milyon TL, 1.137,4 milyon TL, 1.363,4 milyon TL ve 798 milyon TL tutarındadır. Şirket'in geçmiş yıllar zararları 31.12.2019 ve 31.12.2020 arasında %28 oranında ve 31.12.2020 ve 31.12.2021 arasında %20 oranında artmış olup 31.12.2021 ve 30.09.2022 arasında %41 oranında azalmıştır. 31.12.2019 ile 31.12.2020 ve 31.12.2020 ile 31.12.2021 arasındaki artışın temel sebebi Şirket'in 2017 sonu itibarı ile 255 MWm olan elektrik üretim kapasitesini 706 MWm'a artırmaya yönelik olarak gerçekleştirdiği yatırımların uzun vadeli finansmanı kapsamında kullanılan dövizli kredileri bakiyesinin ilgili dönemde dövizde gerçekleşen yüksek kur artışı sebebiyle TL cinsinden artması ve bunun sonucunda finansal tablolarını TL olarak raporlayan Şirket'in kur farkı gideri yazmasından kaynaklanmaktadır. 2020 yıl sonunda Şirket, riskten korunma muhasebesine geçiş yaptığından dolayı sonraki yıllar geçmiş yıl zararları azalma eğilimine girmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Ana Kalemlerin Tanımı

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 30.09.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren yıllar için konsolide kâr-zarar ve diğer kapsamlı gelir tablolarındaki ana kalemlerin tanımları, aşağıda sunulmaktadır.

03 Kas 22

Gelir

Şirket'in geliri, elektrik satışlarından elde edilen gelirleri (YEKDEM kapsamında ve YEKDEM dışındaki kaynaklardan elde edilen gelirler dahil olmak üzere) kapsamaktadır.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021, 30.09.2021 ve 30.09.2022 yıllarında Şirket üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %70, %99, %100, %100 ve %100'ünü YEKDEM kapsamında

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

satmıştır. Şirket'in santrallerinin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 30.09.2022 itibarıyla 4,7 yıldır.

Satış Maliyeti

Satış maliyeti, enerji satışları ve üretim maliyetini ve diğer maliyet ve giderleri kapsamaktadır. Enerji satışları ve üretim maliyetleri santrallerle doğrudan ilişkili amortisman giderleri ve itfa paylarını, sistem kullanım bedellerini, RES katkı payı giderlerini ve bakım onarım bedellerini içermektedir. Diğer maliyetler ise santrallerde çalışan personele ilişkin personel giderlerini, danışmanlık giderlerini, sigorta giderlerini ve vergi resim ve harç giderlerini içermektedir.

Genel Yönetim Giderleri

Genel yönetim giderleri, idari giderleri, Santraller'de çalışmayan personele ilişkin giderleri, hukuk ve danışmanlık giderlerini, destek hizmet giderlerini, kira giderlerini, ofis giderlerini, santrallerle doğrudan ilişkisi olmayan amortisman giderleri ve itfa paylarını, bağış ve yardım giderlerini ve diğer giderleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Diğer gelirler, sigorta dolayısıyla alınan tazminat ödemelerini, bakım onarım şirketleri ile sözleşmelere ilişkin gecikme tazminlerini ve diğer gelirleri kapsamaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Diğer giderler, erken kredi ödemesinden kaynaklanan sigorta giderlerini, faaliyetlerden kaynaklanan kambiyo zararlarını, mahkeme giderlerini, alacak karşılıkları giderlerini ve diğer giderleri kapsamaktadır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Gelirler/Giderler

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirler/giderler, maddi ve maddi olmayan duran varlıklardaki değer artış ve azalışlarını, maddi ve maddi olmayan duran varlıkların satışlarından elde edilen kârları ve zararları, iştiraklerin satışından elde edilen kârları kapsamaktadır.

Finansman Gelirleri

Finansman geliri, ilişkili taraflardan alınan faiz gelirlerini, sabit getirili menkul kıymetlerden faiz gelirleri, türev işlemlerden gelirleri ve diğer finansman gelirlerini kapsamaktadır.

Finansman Giderleri

Finansman giderleri, yabancı para kredilerden kaynaklanan kambiyo zararlarını, kredi faizi giderlerini, ilişkili taraflara ödenen adat faizlerini, türev işlemlerden kaynaklanan giderleri, finansal kiralama işlemleri ilgili giderler, ticari alacakların reeskontundan kaynaklanan giderler, banka teminat mektupları ve kredi komisyonlarına ilişkin masraflar ve diğer finansman giderlerini kapsamaktadır.

Vergi Geliri/(Gideri)

Şirket kurum kazançları, 01.01.2018 - 31.12.2020 dönemi arasında %22 oranında kurumlar vergisine tabi idi. 31.12.2021 tarihi için bu oran, vade tarihine göre %20, %23 ve %25 olarak uygulanmıştır. 30.09.2022 tarihi için kurumlar vergisi oranı ise, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %23'tür. Şirket'in vergi geliri, ertelenmiş vergi gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in vergi gideri ise, cari dönem kurumlar vergisi gideri ve ertelenmiş vergi giderlerinden oluşmaktadır.

03 Kas 2022

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.

Faaliyet Sonuçları

Kar/Zarar Tablosu

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide (Sonuçlar)				
(bin TL)	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2020	01.01.-31.12.2021	01.01-30.09.2021	01.01- 30.09.2022
Hasılat	902.228	1.023.255	1.291.026	916.324	1.922.754
Satışların maliyeti (-)	(232.518)	(418.757)	(606.615)	(423.373)	(716.666)
Brüt kar	**269.710**	**604.498**	**684.421**	**492.951**	**1.206.088**
Genel yönetim giderleri (-)	(32.033)	(25.302)	(33.110)	(22.190)	(44.812)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	9.755	26.689	54.718	26.340	51.761
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(17.300)	(80.994)	(11.658)	(6.513)	(17.338)
Esas faaliyet karı	**230.132**	**524.891**	**694.371**	**490.588**	**1.195.699**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.272	707	25.475	316	4.342
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(1.523)	(64.081)	(91.143)	(91.143)	-
Finansman geliri/ gideri öncesi faaliyet karı	**229.881**	**461.517**	**628.703**	**399.761**	**1.200.041**
Finansman gelirleri	4.971	3.809	157.093	61.260	688.951
Finansman giderleri (-)	(534.116)	(837.915)	(513.213)	(290.207)	(681.089)
Vergi öncesi zarar	**(299.264)**	**(372.589)**	**272.583**	**170.814**	**1.207.903**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	**47.574**	**68.543**	**132.162**	**63.898**	**41.888**
- Dönem vergi gideri	*(13.346)*	*(194)*	*(1.472)*	*(1.474)*	*(3.920)*
- Ertelenmiş vergi gelir/(gideri)	*61.120*	*68.737*	*133.634*	*65.372*	*45.808*
Net dönem zararı	**(251.690)**	**(304.046)**	**404.745**	**234.712**	**1.249.791**
Dönem zararının dağılımı					
Ana ortaklık payları	(249.531)	(301.609)	408.070	236.493	1.246.301
Kontrol gücü olmayan paylar	(2.159)	(2.437)	(3.325)	(1.781)	3.490
Hisse başına kazanç					
Faaliyetlerden hisse başına kazanç (tam TL)	(0,27)	(0,30)	0,40	0,23	1,23
Sulandırılmış pay başına kazanç/ (kayıp)	(0,27)	(0,30)	0,40	0,23	1,23
Diğer kapsamlı gelir/(gider) kısmı	**(254)**	**2.600.636**	**2.330.751**	**(730.160)**	**548.586**
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar					
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	(254)	(912)	(1.822)	(632)	(4.283)
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları/(azalışları)	-	2.873.141	3.022.672	-	2.539.537
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar					
- Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer kapsamlı gider	-	(271.593)	(2.689.899)	(729.528)	(2.186.668)
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**(251.944)**	**2.296.590**	**2.735.496**	**(495.448)**	**1.298.377**
Toplam kapsamlı gelir/(giderin) dağılımı					
Ana ortaklık payları	(249.785)	2.299.027	2.738.821	(493.667)	1.294.887
Kontrol gücü olmayan paylar	(2.159)	(2.437)	(3.325)	(1.782)	3.490

T.C.
İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU
03 Kas 2022
AKTEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş- Konsolide (Değişimler)		
	31.12.2020 - 31.12.2019 Değişim (%)	31.12.2021 - 31.12.2020 Değişim (%)	30.09.2022 - 30.09.2021 Değişim (%)
Faaliyetler kar veya zarar kısmı			
Hasılat	103,7	26,2	109,8
Satışların maliyeti (-)	80,1	44,9	69,3
Brüt kar	**124,1**	**13,2**	**144,7**
Genel yönetim giderleri (-)	(21,0)	30,9	101,9
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	173,6	105,0	96,5
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	368,2	(85,6)	166,2
Esas faaliyet karı	**128,1**	**32,3**	**143,7**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	(44,4)	3.903,3	1.274,1
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	4.107,6	42,2	(100,0)
Finansman geliri/ gideri öncesi faaliyet karı	**100,8**	**36,3**	**200,2**
Finansman gelirleri	(23,4)	4.024,3	1.024,6
Finansman giderleri (-)	56,9	(38,8)	134,7
Vergi öncesi zarar	**24,5**	**(173,2)**	**607,1**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri	**44,1**	**92,8**	**(34,4)**
- Dönem vergi gideri	(98,6)	638,8	165,9
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	**12,5**	**94,4**	**(29,9)**
Net dönem zararı	**20,8**	**(233,1)**	**432,5**
Dönem zararının dağılımı			
Ana ortaklık payları	20,9	(239,3)	427,0
Kontrol gücü olmayan paylar	12,9	36,4	(296,0)
Hisse başına kazanç			
Faaliyetlerden hisse başına kazanç (tam TL)	11,1	(233,3)	427,0
Seyreltilmiş pay başına kazanç/ (kayıp)	11,1	(233,3)	427,0
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar			-
- Tanımlanmış fayda planları ve yeniden ölçüm kayıpları	259,1	99,8	577,7
- Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları/(azalışları)	-	74,8	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar			
- Nakit akış riskinden korunmaya ilişkin diğer kapsamlı gider	-	890,4	199,7
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**(1.031,5)**	**19,1**	**(423,6)**
Toplam kapsamlı gelir/(giderin) dağılımı			
Ana ortaklık payları	(1.020,6)	19,1	(423,1)
Kontrol gücü olmayan paylar	12,9	36,4	(295,8)

Gelirler

Gelirler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yıl için, 31.12.2019 tarihinde sona eren yıla kıyasla 521 milyon TL tutarında ve %104 oranında, artış göstererek, 502 milyon TL'den 1,023 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedenleri, Zorlu Rüzgar'ın satın alınması ile beraber Demirciler RES ve Sarıtepe RES'in gelire katkısı ve 2019 yılında faaliyete geçen Kocalar RES, Üçpınar RES, Hasanoba RES ve Denizli RES'lerin 2020 yılında tam zamanlı üretim artış etkisi ile beraber RES'lerden toplamda 458 milyon TL daha fazla gelir elde etmesidir. Ayrıca, 2019 yılına kıyasla bazı bölgelerde yağış miktarının yükselmesi ve 2019 yılında faaliyete başlayan Çiçekli HES'in üretiminin 2020 yılında artması ile HES gelirlerinin 15 milyon TL tutarında bir artışa sebep olmuştur. Bununla beraber Temmuz 2019'da faaliyete geçen PSİ Engil207 GES'in 2020 yılında tam zamanlı üretim yapması ve faaliyete Ağustos 2020'de geçen Fırıncı GES'in üretime katkısı ile GES gelirlerleri 49 milyon TL tutarında artmıştır. Gelirlerdeki artışın diğer bir nedeni ise, 2019 yılında 5.64 TL olan ortalama Dolar kurunun 2020 yılında 6.85 TL olarak gerçekleşmesi ve Bağlı Ortaklık Şirket'in YEKDEM gelirlerinin Dolar olması gelirlerdeki artışın

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

nedenleri arasındadır. Şirket'in 2018'de toplam 613 MWm olan kurulu gücü, 2020 yılında 80,3 MWm kurulu güçlü olan Zorlu Rüzgâr'ın satın alınması ve 13 MWm kurulu gücü olan Fırıncı GES'in faaliyete başlaması ile 706 MWm'a yükselmiştir (ancak Çiçekli HES'in Temmuz 2021'de meydana gelen sel sebebiyle faaliyetlerini durdurması üzerine 699,06 MWm seviyesine gerilemiştir).

	31.12.2019		31.12.2020		2019 ve 2020 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı(%)	Fark (Bin TL)	Farkı(%)
Hidro Enerjisi	282.800	56,3	297.335	29,1	14.535	5,1
Güneş Enerjisi	122.544	24,4	171.695	16,8	49.151	40,1
Rüzgâr Enerjisi	95.177	19,0	553.366	54,1	458.189	481,4
Elektrik Ticaret Gelirleri	1.037	0,2	0	0,0	-1.037	-100,0
Diğer	11.824	2,4	11.571	1,1	-253	-2,1
Eliminasyonlar(-)	-11.154	-2,2	-10.712	-1,0	442	-4,0
Satış gelirleri	**502.228**	**100**	**1.023.255**	**100**	**521.027**	**103,7**

Gelirler, 31.12.2020 tarihinde sona eren dönem için, 31.12.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla 267,8 milyon TL tutarında ve %26 oranında, artış göstererek, 1.023,2 milyon TL'den 1.291,0 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni, genel olarak RES santrallerinin 2021'de, 2020'ye göre %7 daha fazla üretim yapması ve Ağustos 2020'de faaliyete geçen Fırıncı GES'in 2021'de üretime katkısı ile beraber GES santrallerinin 2021'de %10 daha fazla üretim yapmasıdır. Artışın diğer bir nedeni ise, 2020' de 7,00 TL olan ortalama ABD Doları kurunun 2021'de %27 yükselerek 8,9 TL'ye ulaşması sonucu Şirket'in TL bazında YEKDEM gelirlerinin artmış olmasıdır.

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Hidro Enerjisi	297.335	29,1	286.938	22,2	-10.397	-3,5
Güneş Enerjisi	172.555	16,9	240.700	18,6	68.145	39,5
Rüzgâr Enerjisi	553.366	54,1	763.397	59,1	210.032	38,0
Elektrik Ticaret Gelirleri	0	0,0	0	0,0	0	-
Diğer	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Satış gelirleri	**1.023.255**	100,0	**1.291.036**	100,0	267.780	26,2

Gelirler, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönem için, 30.09.2021 tarihinde sona eren döneme kıyasla 1 milyar TL tutarında ve %110 oranında, artış göstererek, 916,3 milyon TL'den 1.922,7 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu artışın nedeni, genel olarak ABD Doları kurunun 2022'nin ilk dokuz ayında, 2021'in ilk dokuz ayına göre %109 yükselerek 18,5 TL'ye ulaşması sonucu Şirket'in TL bazında YEKDEM gelirlerinin artmış olmasıdır.

	30.09.2021		30.09.2022		30.09.2021 ve 30.09.2022 Karşılaştırması	
	Hasılat (Bin TL)	Hasılat (%)	Hasılat (Bin TL)	Hasılat (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Hidro Enerjisi	222.455	24,3	591.561	30,8	369.106	165,9
Güneş Enerjisi	183.958	20,1	350.721	18,2	166.763	90,7
Rüzgâr Enerjisi	509.638	55,6	980.472	51,0	470.834	92,4
Satış gelirleri	**916.051**	100,0	**1.922.754**	100,0	1.006.703	109,9

Satış Maliyeti

31.12.2019 tarihinde sona eren yıl 232,5 milyon TL olan Satış Maliyeti, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 186 milyon TL tutarında ve %80 oranında artarak, 418,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artıştaki en büyük pay 78,6 milyon artarak 203,3 milyon TL'ye ulaşan amortisman ve itfa giderlerinden kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, rüzgar şirketlerinde 2019 yılına kıyasla 38,2 milyon TL artış göstererek 65,2 milyon TL'ye ulaşan katkı payı gideri, bakım onarım şirketlerine ödenen bakım onarım masraflarında santral faaliyetlerindeki artıştan kaynaklı 35,7 milyon TL artış meydana gelmesi, dağıtım şirketlerine ödenen sistem kullanım bedelinde yaklaşık 19,9 milyon TL artış meydana gelmesi, orman izin ve diğer katkı payları gibi ödemeleri içeren vergi resim ve harçlar ödemelerinde 6,5 milyon TL'lik artış meydana gelmesi, santrallerde çalışan personel giderlerindeki 2,2 milyon TL'lik artış ve danışmanlık giderlerindeki 2,2 milyon TL tutarındaki artış toplam artışın temel sebepleri olarak açıklanabilir.

	31.12.2019		31.12.2020		2019 ve 2020 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı(%)	(Bin TL)	Payı(%)	Fark (Bin TL)	Fark(%)
Amortisman ve itfa payı giderleri	124.712	24,8	203.338	19,9	78.626	63,0
RES katkı payı gideri	27.048	5,4	65.218	6,4	38.170	141,1
Bakım ve onarım giderleri	10.883	2,2	46.623	4,6	35.740	328,4
Sistem kullanım bedeli	19.261	3,8	39.090	3,8	19.829	102,9
Personel giderleri	18.754	3,7	20.949	2,0	2.195	11,7
Sigorta giderleri	15.500	3,1	15.460	1,5	-40	-0,3
Vergi resim ve harçlar	3.208	0,6	9.666	0,9	6.458	201,3
Danışmanlık giderleri	5.074	1,0	7.287	0,7	2.213	43,6
Araç giderleri	1.593	0,3	1.513	0,1	-80	-5,0
Personel taşıma servis giderleri	1.160	0,2	1.603	0,2	443	38,2
Elektrik giderleri	472	0,1	1.178	0,1	706	149,6
Diğer	4.853	1,0	6.832	0,7	1.979	40,8
Toplam	**232.518**	**46,3**	**418.757**	**40,9**	**186.239**	**80,1**

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 418,8 milyon TL olan Satışların Maliyeti, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 187,9 milyon TL tutarında ve %45 oranında artarak, 606,6 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artıştaki en büyük pay 107,6 milyon artarak 310,9 milyon TL'ye ulaşan amortisman ve itfa giderlerinden kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, rüzgâr şirketleri için ödenen 2020'ye kıyasla 29 milyon TL artış göstererek 94,3 milyon TL'ye ulaşan katkı payı gideri, bakım onarım şirketlerine ödenen bakım onarım masraflarında santral faaliyetlerindeki artıştan kaynaklanan 33,8 milyon TL artış meydana gelmesi, santrallerde çalışan personel giderlerindeki 3,5 milyon TL'lik artış toplam değişimin temel sebepleri olarak açıklanabilir.

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (%)
Amortisman ve itfa payı giderleri	203.338	48,6	310.913	51,3	107.575	52,9
RES katkı payı gideri	65.218	15,6	94.291	15,5	29.073	44,6
Bakım ve onarım giderleri	46.623	11,1	80.461	13,3	33.838	72,6
Sistem kullanım bedeli	39.090	9,3	43.112	7,1	4.022	10,3
Personel giderleri	20.949	5,0	24.409	4,0	3.460	16,5
Sigorta giderleri	15.460	3,7	22.862	3,8	7.402	47,9
Vergi resim ve harçlar	9.666	2,3	9.549	1,6	-117	-1,2

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (%)
Danışmanlık giderleri	7.287	1,7	8.116	1,3	829	11,4
Personel taşıma servis giderleri	1.603	0,4	1.850	0,3	247	15,4
Araç giderleri	1.513	0,4	1.944	0,3	431	28,5
Güvenlik giderleri	2.083	0,5	1.712	0,3	-371	-17,8
Elektrik giderleri	1.178	0,3	579	0,1	-599	-50,8
Diğer	4.749	1,1	6.817	1,1	2.068	43,5
Toplam	**418.757**	100,0	**606.615**	100,0	187.858	44,9

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 423 milyon TL olan Satış Maliyeti, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 293 milyon TL tutarında ve %69 oranında artarak, 717 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artıştaki en büyük pay 122 milyon artarak 354,6 milyon TL'ye ulaşan amortisman ve itfa giderlerinden kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, rüzgâr şirketleri için ödenen RES katkı payı giderinin 2021'nin ilk dokuz ayına kıyasla 50 milyon TL artış göstererek 103,2 milyon TL'ye ulaşması, bakım onarım şirketlerine ödenen bakım onarım masraflarında santral faaliyetlerindeki artıştan kaynaklanan 33,9 milyon TL artış meydana gelmesi, santrallerde çalışan personel giderlerindeki 17,7 milyon TL'lik artış toplam değişimin temel sebepleri olarak açıklanabilir.

	30.09.2021		30.09.2022		30.09.2021 ve 30.09.2022 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Amortisman ve itfa payı giderleri	232.562	54,9	354.545	49,5	122.084	52,5
RES katkı payı gideri	53.145	12,6	103.208	14,4	50.063	94,2
Bakım ve onarım giderleri	54.017	12,8	87.978	12,3	33.961	62,9
Sistem kullanım bedeli	33.241	7,9	55.267	7,7	22.026	66,3
Personel giderleri	16.714	3,9	33.831	4,7	17.117	102,4
Sigorta giderleri	12.282	2,9	29.410	4,1	17.128	139,5
Vergi resim ve harçlar	6.452	1,5	16.609	2,3	10.157	157,4
Danışmanlık giderleri	5.645	1,3	13.915	1,9	8.270	146,5
Araç giderleri	1.322	0,3	4.796	0,7	3.474	262,8
Güvenlik giderleri	1.098	0,3	3.596	0,5	2.498	227,5
Personel taşıma servis giderleri	1.348	0,3	3.076	0,4	1.728	128,2
Elektrik giderleri	411	0,1	868	0,1	457	111,2
Diğer	5.136	1,2	9.567	1,3	4.431	86,3
Toplam	**423.373**	100,0	**716.666**	100,0	293.394	69,3

Brüt Kar

31.12.2019 tarihinde sona eren dönemde 269,7 milyon TL olan Brüt Kar, 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 334,8 milyon TL tutarında ve %124 oranında artarak, 604,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış elektrik üretimindeki ve ABD Doları kurundan kaynaklanan satış fiyatındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 604,5 milyon TL olan Brüt Kar, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 79,9 milyon TL tutarında ve %13 oranında artarak, 684,4 milyon TL'ye ulaşmıştır.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönem 492,9 milyon TL olan Brüt Kar, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 713 milyon TL tutarında ve %144,6 oranında artarak, 1.206,1 milyon TL'ye ulaşmıştır.

03 Kas 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Yönetim Giderleri

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 32 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 6,7 milyon TL tutarında ve %21 oranında azalarak, 25,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Gerilemenin sebebi, personel giderlerindeki 3,6 milyon TL'lik azalıştan kaynaklanmaktadır. Buna ek olarak, yardım ve bağışlar toplamda 2 milyon TL azalış göstermiştir.

	31.12.2019		31.12.2020		2019 ve 2020 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı(%)	(Bin TL)	Payı(%)	Fark (Bin TL)	Fark(%)
Personel giderleri	16.012	3,2	12.451	1,2	-3.561	-22,2
Danışmanlık giderleri	3.722	0,7	3.701	0,4	-21	-0,6
Destek hizmetleri giderleri	2.502	0,5	2.829	0,3	327	13,1
Kira giderleri	946	0,2	1.081	0,1	135	14,3
Ofis giderleri	950	0,2	988	0,1	38	4,0
Amortisman ve itfa payı giderleri	764	0,2	812	0,1	48	6,3
Yardım ve bağışlar	2.728	0,5	759	0,1	-1.969	-72,2
Vergi, resim ve harç giderleri	752	0,1	683	0,1	-69	-9,2
Reklam giderleri	620	0,1	395	0,0	-225	-36,3
Seyahat giderleri	945	0,2	258	0,0	-687	-72,7
Temsil ağırlama giderleri	352	0,1	142	0,0	-210	-59,7
Diğer	1.740	0,3	1.203	0,1	-537	-30,9
Toplam	**32.033**	**6,4**	**25.302**	**2,5**	**-6.731**	**-21,0**

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 25,3 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 7,8 milyon TL tutarında ve %31 oranında artarak, 33,1 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın temel sebebi, personel giderlerindeki 5,3 milyon TL'lik artış olarak açıklanabilir.

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Personel giderleri	12.451	49,2	17.752	53,6	5.301	42,6
Danışmanlık giderleri	3.701	14,6	6.192	18,7	2.491	67,3
Destek hizmetleri giderleri	2.829	11,2	3.301	10,0	472	16,7
Ofis giderleri	972	3,8	1.083	3,3	111	11,4
Vergi resim ve harçlar	683	2,7	1.107	3,3	424	62,1
Kira giderleri	669	2,6	671	2,0	2	0,3
Reklam giderleri	395	1,6	580	1,8	185	46,8
Araç giderleri	588	2,3	684	2,1	96	16,3
Seyahat giderleri	258	1,0	470	1,4	212	82,2
Amortisman ve itfa payı giderleri	812	3,2	274	0,8	-538	-66,3
Temsil ağırlama giderleri	142	0,6	218	0,7	76	53,5
Yardım ve bağışlar	759	3,0	107	0,3	-652	-85,9
Diğer	1.043	4,1	671	2,0	-372	-35,7
Toplam	**25.302**	100,0	**33.110**	100,0	7.808	30,9

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 22,1 milyon TL olan Genel Yönetim Giderleri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 22,6 milyon TL tutarında ve %101,9 oranında artarak 44,8 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemde de artışın en büyük sebebinin personel giderlerinde yaşanan 12,1 milyon TL'lik artıştan kaynaklandığı görülmektedir.

T.C. İSTANBUL ALTIN BORSASI
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	30.09.2021		30.09.2022		30.09.2021 ve 30.09.2022 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Personel giderleri	12.488	56,3	24.625	55,0	12.137	97,2
Danışmanlık giderleri	3.467	15,6	7.272	16,2	3.805	109,7
Destek hizmetleri giderleri	2.100	9,5	3.217	7,2	1.117	53,2
Reklam ve toplantı giderleri	351	1,6	2.123	4,7	1.772	504,8
Ofis giderleri	790	3,6	1.486	3,3	696	88,1
Seyahat giderleri	239	1,1	1.404	3,1	1.165	487,4
Araç giderleri	479	2,2	1.318	2,9	839	175,2
Vergi resim ve harçlar	999	4,5	665	1,5	-334	-33,4
Kira giderleri	512	2,3	561	1,3	49	9,6
Temsil ağırlama giderleri	105	0,5	550	1,2	445	423,8
Amortisman ve itfa payı giderleri	167	0,8	474	1,1	307	183,8
Yardım ve bağışlar	15	0,1	399	0,9	384	2560,0
Diğer	478	2,2	718	1,6	240	50,2
Toplam	**22.190**	100,0	**44.812**	100,0	22.622	101,9

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 9,8 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 16,9 milyon TL tutarında ve %173 oranında artarak, 26,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, 13 milyon TL tutarında tazminat sigortası geliri oluşması ve sahaya sözleşme tarihinden sonra giren bakım onarım şirketinin ödediği 8,5 milyon TL sözleşme gecikme tazmininden kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 26,7 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 28 milyon TL tutarında ve %105 oranında artarak, 54,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın sebebi 2021 döneminde oluşan tazminat sigortası gelirinin 2020 yılına göre 34,8 milyon TL artış göstermesidir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 26,3 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 25,4 milyon TL tutarında ve %97 oranında artarak, 51,7 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artışın sebebi 2022 döneminde oluşan sigortası tazmin gelirinin 2021 yılına göre daha fazla gerçekleşmesidir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 17,3 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 63,7 milyon TL tutarında ve %368 oranında artarak 81 milyon TL'ye yükselmiştir. Diğer giderlerdeki artışın sebebi 31.12.2020 sona eren dönemde cari hesaplardan kaynaklı kur farkı giderlerinin 31.12.2019 tarihine göre 66 milyon TL artış göstermesinden kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 80,9 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 69,3 milyon TL tutarında ve %86 oranında azalarak 11,6 milyon TL'ye gerilemiştir. Azalışın sebepleri, 31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde cari hesaplardan kaynaklı kur farkı giderlerinin 31.12.2021 tarihinde azalması ve 2020 döneminde oluşan sigorta giderinin, 2021 yılında olmamasından kaynaklanmaktadır.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 6,5 milyon TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 10,8 milyon TL tutarında ve %166 oranında artarak 17,3 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artış genel olarak sebebi, 30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde cari hesaplardan kaynaklı kur farkı giderlerinin 30.09.2022 tarihinde artmasıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Gelirler/Giderler.

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 251 bin TL olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirler ve giderlerin toplamı, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 63,1 milyon TL tutarında azalarak 63,4 milyon TL'lik toplam gidere gerilemiştir. Bu zarardaki artış, Şirket'in maddi duran varlık değer düşüklüğü ve maddi duran varlık satış zararından kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 63,4 milyon TL gider olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin ve giderlerin toplamı, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 2,3 milyon TL tutarında artarak 65,6 milyon TL gidere yükselmiştir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 91,5 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan gelirlerin ve giderlerin toplamı, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 87,2 milyon TL tutarında azalarak 4,3 milyon TL'ye gerilemiştir. Azalışın sebebi 30.09.2021 döneminde gerçekleşen maddi duran varlıklardaki değer düşüklüğünün 2022 yılının aynı döneminde oluşmamasından kaynaklanmaktadır.

Finansman Geliri.

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 5 milyon TL olan Finansman Geliri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 1,1 milyon TL tutarında ve %23 oranında azalarak 4 milyon TL'ye gerilemiştir. Azalışın sebebi temel olarak bankalardan elde edilen faiz tutarındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 3,8 milyon TL olan Finansman Geliri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 153,3 milyon TL tutarında ve %4.024 oranında artarak 157 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışın sebebi temel olarak kur farkı kârlarından kaynaklanan gelir olarak açıklanabilir.

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Kur farkı karı, net	-	0,0	148.906	94,8	148.906	0,0
Faiz geliri	3.809	100,0	7.167	4,6	3.358	88,1
Reeskont faizi geliri, net	-	0,0	1020	0,6	1.020	0,0
Toplam	**3.809**	100,0	**157.093**	100,0	153.284	4023,8

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 61,3 milyon TL olan Finansman Geliri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 627,7 milyon TL tutarında ve %1.025 oranında artarak 688,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışın sebebi temel olarak türev işlemlerden ve kur farkı kârlarından kaynaklanan gelir olarak açıklanabilir.

03 Kas 2022

	30.09.2021		30.09.2022		30.09.2021 ve 30.09.2022 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Türev işlemlerden kazanç	26.889	43,9%	412.543	59,9%	385.654	1434%
Kur farkı karı, net	29.268	47,8%	262.322	38,1%	233.054	796%
Faiz geliri	4.083	6,7%	13.066	1,9%	8.983	220%
Reeskont faizi geliri, net	1.020	1,7%	1.020	0,1%	0	0%
Toplam	**61.260**	**100%**	**688.951**	**100%**	**627.691**	**1025%**

Finansman Giderleri

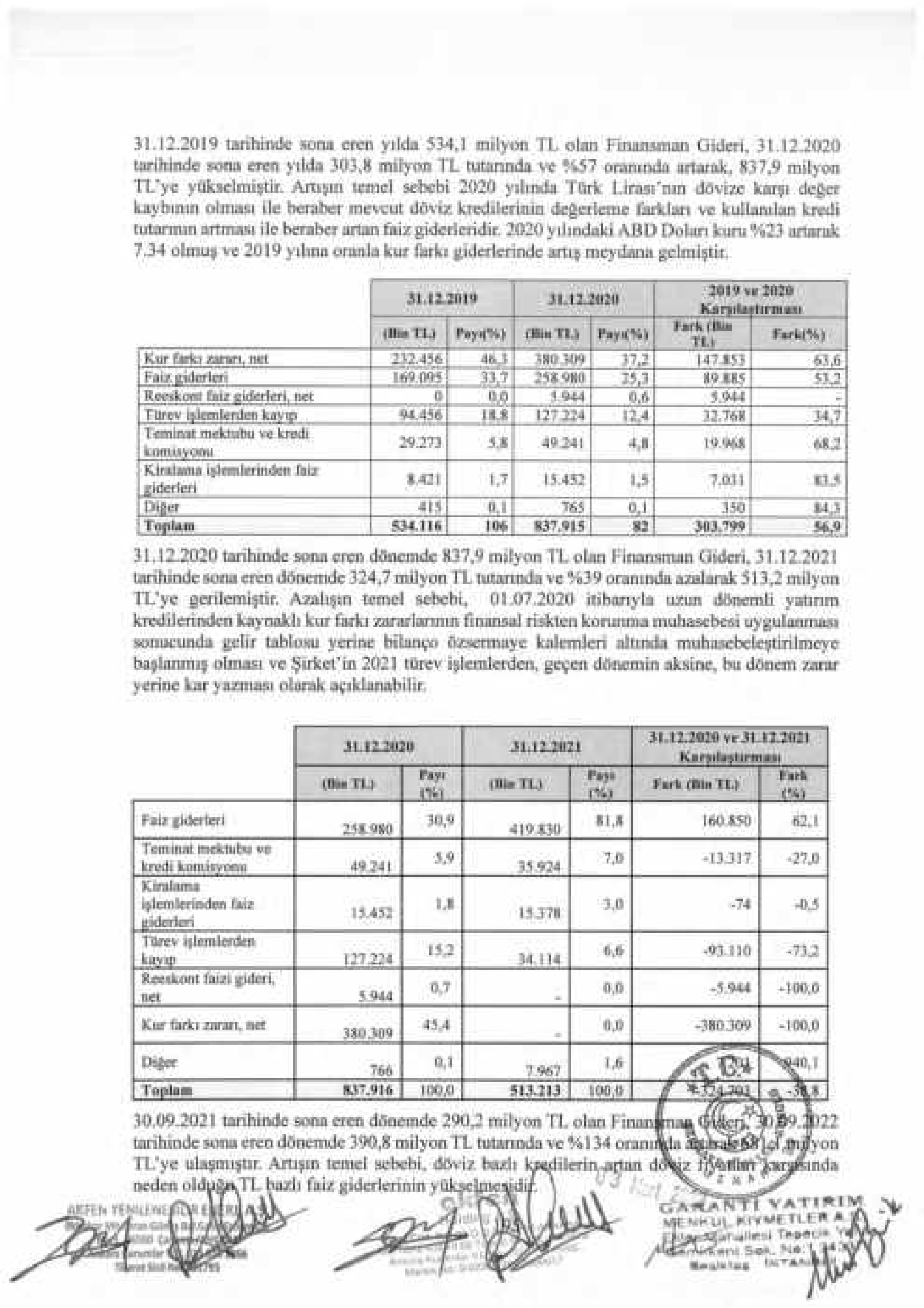
31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 534,1 milyon TL olan Finansman Gideri, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 303,8 milyon TL tutarında ve %57 oranında artarak, 837,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışın temel sebebi 2020 yılında Türk Lirası'nın dövize karşı değer kaybının olması ile beraber mevcut döviz kredilerinin değerleme farkları ve kullanılan kredi tutarının artması ile beraber artan faiz giderleridir. 2020 yılındaki ABD Doları kuru %23 artarak 7.34 olmuş ve 2019 yılına oranla kur farkı giderlerinde artış meydana gelmiştir.

	31.12.2019		31.12.2020		2019 ve 2020 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı(%)	(Bin TL)	Payı(%)	Fark (Bin TL)	Farkı(%)
Kur farkı zararı, net	232.456	46,3	380.309	37,2	147.853	63,6
Faiz giderleri	169.095	33,7	258.980	25,3	89.885	53,2
Reeskont faiz giderleri, net	0	0,0	5.944	0,6	5.944	-
Türev işlemlerden kayıp	94.456	18,8	127.224	12,4	32.768	34,7
Teminat mektubu ve kredi komisyonu	29.273	5,8	49.241	4,8	19.968	68,2
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri	8.421	1,7	15.452	1,5	7.031	83,5
Diğer	415	0,1	765	0,1	350	84,3
Toplam	**534.116**	**106**	**837.915**	**82**	**303.799**	**56,9**

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 837,9 milyon TL olan Finansman Gideri, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 324,7 milyon TL tutarında ve %39 oranında azalarak 513,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Azalışın temel sebebi, 01.07.2020 itibarıyla uzun dönemli yatırım kredilerinden kaynaklı kur farkı zararlarının finansal riskten korunma muhasebesi uygulanması sonucunda gelir tablosu yerine bilanço özsermaye kalemleri altında muhasebeleştirilmeye başlanmış olması ve Şirket'in 2021 türev işlemlerden, geçen dönemin aksine, bu dönem zarar yerine kar yazması olarak açıklanabilir.

	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2020 ve 31.12.2021 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Faiz giderleri	258.980	30,9	419.830	81,8	160.850	62,1
Teminat mektubu ve kredi komisyonu	49.241	5,9	35.924	7,0	-13.317	-27,0
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri	15.452	1,8	15.378	3,0	-74	-0,5
Türev işlemlerden kayıp	127.224	15,2	34.114	6,6	-93.110	-73,2
Reeskont faizi gideri, net	5.944	0,7	-	0,0	-5.944	-100,0
Kur farkı zararı, net	380.309	45,4	-	0,0	-380.309	-100,0
Diğer	766	0,1	7.967	1,6	[illegible]	940,1
Toplam	**837.916**	**100,0**	**513.213**	**100,0**	[illegible]	[illegible]

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 290,2 milyon TL olan Finansman Gideri, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 390,8 milyon TL tutarında ve %134 oranında artarak 681,0 milyon TL'ye ulaşmıştır. Artışın temel sebebi, döviz bazlı kredilerin artan döviz fiyatları karşısında neden olduğu TL bazlı faiz giderlerinin yükselmesidir.



	30.09.2021		30.09.2022		30.09.2021 ve 30.09.2022 Karşılaştırması	
	(Bin TL)	Payı (%)	(Bin TL)	Payı (%)	Fark (Bin TL)	Fark (%)
Faiz giderleri	250.398	86,3	629.352	92,4	378.954	151,3
Teminat mektubu ve kredi komisyonu	21.607	7,4	45.778	6,7	24.171	111,9
Kiralama işlemlerinden faiz giderleri	9.847	3,4	-	0,0	-9.847	-100,0
Toplam	**290.206**	100,0	**681.089**	100,0	390.883	134,7

Vergi Geliri/Gideri

31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 47,6 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 21 milyon TL tutarında ve %44 oranında artış kaydedilerek 68,5 milyon TL net vergi geliri oluşmuştur. Değişimin sebebi, TFRS kayıtları içerisinde yer alan, kur farkı ve faiz gideri muhasebeleştirilmesi, yasal hesaplardaki amortisman ve itfa payları, mali zararlar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı ve diğer TFRS kayıtlarından kaynaklanmaktadır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 68,5 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 63,6 milyon TL tutarında ve %92,8 oranında artış kaydedilerek 132,1 milyon TL net vergi geliri oluşmuştur. Değişimin nedenleri, TFRS kayıtları içerisinde yer alan, kur farkı ve faiz gideri muhasebeleştirilmesi, yasal hesaplardaki amortisman ve itfa payları, mali zararlar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı ve diğer TFRS kayıtlarının etkileridir.

30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 63,9 milyon TL tutarında net vergi geliri mevcut iken, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 24,2 milyon TL tutarında ve %34,4 oranında azalış kaydedilerek 41,9 milyon TL vergi geliri oluşmuştur. Değişimin temel nedeni, TFRS kayıtları içerisinde yer alan, kur farkı ve faiz gideri muhasebeleştirilmesi, yasal hesaplardaki amortisman ve itfa payları, mali zararlar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı ve diğer TFRS kayıtlarının etkileridir.

Net Dönem Karı/ Zararı

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 31.12.2019 tarihinde sona eren yılda 251,7 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31.12.2020 tarihinde sona eren yılda 52,4 milyon TL tutarında ve %21 oranında artarak, 304 milyon TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2020 tarihinde sona eren dönemde 304,0 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde 708,8 milyon TL tutarında ve %2.3311 oranında artarak, 404,7 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır. 30.09.2021 tarihinde sona eren dönemde 234,7 milyon TL olan Net Dönem Zararı, 30.09.2022 tarihinde sona eren dönemde 1.015 milyon TL tutarında ve %433 oranında artarak, 1.249,8 milyon TL net dönem karına ulaşmıştır.

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

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

03 Mart 2023

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

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında; 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2021 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Santraller'in ağırlıklı kısmının YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler (örneğin, Mart 2022 itibarıyla uygulamaya konulan, azami uzlaştırma fiyatı düzenlemeleri gibi) listelenebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

(Bin TL)	30.09.2022
Kısa vadeli yükümlülükler	**2.761.180**
Garantili	-
Teminatlı	1.796.047
Garantisiz / Teminatsız	965.133
Uzun vadeli yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	**8.811.303**
Garantili	
Teminatlı	6.363.348
Garantisiz/Teminatsız	2.447.955
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**11.572.483**
Özkaynaklar	**7.094.464**
Çıkarılmış sermaye	1.016.032
Yasal yedekler	21.119
Diğer	6.057.313
TOPLAM KAYNAKLAR	**18.666.947**
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	1.719.152
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar*	-
D. Likidite (A+B+C)	**1.719.152**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	1.796.047
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**1.796.047**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**76.895**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	6.363.348
L. Tahviller	-

(Bin TL)	30.09.2022
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**6.363.348**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	**6.440.243**

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in temel likidite kaynakları, bağlı ortaklıklarının faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve Üretim Şirketleri'nin kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlardır. Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri başlıca yeni yatırımlar, mevcut yatırım harcamaları ve satın alma finansmanı ihtiyaçlarının finanse edilmesine yönelik olmuştur.

Şirket'in nakit ihtiyacı geçmiş uygulamalarına benzer şekilde ağırlıklı olarak stratejik büyüme planlarının, yatırım ve satın alma harcamalarının finanse edilmesine yöneliktir. Şirket, iş ortamının dinamik içeriğinden dolayı, kredi yollarının hazır tutulması yoluyla fonlamada esnekliği amaçlamıştır. Şirket'in banka kredileri mali açıdan kuvvetli muhtelif yurt içi ve yurt dışı finansal kuruluşlar tarafından sağlanmaktadır.

İzahname'de incelenen finansal dönemler itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerden yaratılan nakit, Üretim Şirketleri tarafından bankalardan sağlanan uzun vadeli yatırım kredileri ve sermaye artırımlarıdır. Şirket yönetimi, işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

Şirket'in fon kaynakları içinde en büyük kalemini uzun vadeli finansal borçlar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar rüzgâr ve güneş projelerinin finansmanı için kullanılmış yatırım kredileri olup, yıllara göre kullanılan yatırım kredi tutarları ise, 2019 yılında 772.621 bin TL ve 2020 yılında 959.304 bin TL'dir. 01.01.2021 ile 30.09.2022 arasında kredi kullanımı olmamıştır.

Şirketin ödenmiş sermayesi, 31.12.2019 yılı içerisinde 932.590 bin TL'den 959.410 bin TL'ye ve 31.12.2020 yılı içerisinde ise 1.016.032 bin TL'ye arttırılmış olup, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde aynı kalmıştır. Bununla birlikte, 31.12.2019 tarihinde pay ihraç primleri 447.478 bin TL'ye ve 31.12.2020 yılında ise 543.211 bin TL'ye arttırılmış olup, 31.12.2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde aynı kalmıştır. Tüm bu sermaye artırımları nakdi artırımlar olup, toplamda Şirket'in yıllara göre sermaye artırımları ile elde ettiği fon tutarı sırayla, 2019 için 69.548 bin TL ve 2020 için 152.355 bin TL'dir, 2021 yılı ve 2022 yılı Eylül dönemlerinde ise bulunmamaktadır.

Şirket'in 30.09.2022 tarihi itibarıyla kullandığı kredilerin ilgili para birimlerinden nitel, kalan bakiye ve vadelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Kredi Veren	Segment	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı (%)	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Değer Değeri
Ziraat Bankası	HES	ABD Doları	5,9	2025	1.611.401	1.663.697
Vakıfbank (*)	HES	ABD Doları	6,5 - 6,8	2027-2033	228.178	230.710
TKYB (**)	GES	ABD Doları	5,6	2024	15.186	15.444
TKYB (**)	GES	ABD Doları	2,0+değişken faiz	2030	115.323	116.443
TKYB (**)	GES	ABD Doları	3,5+değişken faiz	2027	23.908	23.964
TKYB (**)	GES	Avro	3,0+değişken faiz	2026	23.319	24.586
İş Bankası	GES	ABD Doları	5,45+değişken faiz	2032	568.684	590.264

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

Kredi Veren	Segment	Para Birimi	Nominal Faiz Oranı (%)	Vade Tarihi	Nominal Değeri	Defter Değeri
EBRD	GES	ABD Doları	5,55+değişken faiz	2033	580.484	602.549
EBRD	RES	ABD Doları	5,55+değişken faiz	2033	694.702	723.697
KfW	RES	ABD Doları	0,90+değişken faiz	2033	2.908.911	3.078.608
TKYB	RES	ABD Doları	6,95	2031	534.893	544.717
Garanti Bankası	RES	ABD Doları	6,95	2031	534.893	544.717
Toplam					**7.839.882**	**8.159.395**

(*) *Kurtal firmasına ait 1.872.958 ABD Doları nominal tutarlı kredi 16.12.2022 tarihinde kapatılmıştır.*

(**) *Denizli GES projeleri, Solentegre GES (Lisanssız) ve Solentegre GES (Lisanslı) projelerinin finansmanı için kullanılmıştır.*

Asıl vadelere göre Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin 30.09.2022 tarihi itibarıyla finansal borçlanmalarının yıllara göre anapara ödemeleri aşağıdaki gibidir:

Yıllar	Orjinal Anapara Ödemeleri (bin)		
	TL	ABD Doları	Avro
2022	-	30.761	78
2023	-	59.776	348
2024	-	60.541	348
2025	-	57.228	299
2026	-	34.549	182
2027	-	32.182	4
2028	-	33.369	-
2029	-	30.294	-
2030	-	26.212	-
2031	-	33.198	-
2032	-	17.821	-
2033	-	6.498	-
Toplam Ödenen Anapara	**-**	**422.430**	**1.260**

Şirket'in tüm finansman sözleşmeleri hakkında detaylı bilgilere ayrıca işbu İzahnname'nin 22. bölümünde de yer verilmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Dönem başı nakit ve nakit benzerler	**79.862**	**74.176**	**31.462**	**91.663**
İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları	580.248	273.859	1.326.726	843.000
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlar	(1.095.452)	(404.121)	(5.979)	(32.368)
Finansman faaliyetlerinden elde edilen nakit akışlar	509.518	87.548	(1.260.546)	(884.629)
Nakit ve Nakit benzerleri artış/(düşüş)	(5.686)	(42.714)	60.201	(73.997)
Nakit akış tablolarında nakit ve nakit benzerleri	**74.176**	**31.462**	**91.663**	**17.666**
Proje rezerv ve temlik	214.698	492.734	706.289	1.701.486
Nakit ve nakit benzerleri	**288.874**	**524.196**	**797.952**	**1.719.152**

İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit akışları

Şirket'in 2019 yılında dönem net kâr / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 614,1 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 14,2 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer alacak ve varlıklardan kaynaklı olmak üzere 129,7 milyon TL'lik nakit girişi gerçekleşmiştir.

03 Kasım 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

Ticari borçlardaki artış sonucu 186,4 milyon TL'lik nakit girişi ile birlikte diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişimlerden dolayı nette 38,7 milyon TL'lik nakit girişi gerçekleşmiştir. Ayrıca 156 bin TL kıdem ve izin ödemesi ile 11 milyon TL'lik vergi ödemesi gerçekleşmiştir. Bu işlemler sonucunda operasyonlardan elde edilen nakit toplamı 691,9 milyon TL olmuştur.

Şirket'in 2020 yılında dönem net kâr / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 1.040 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 20,9 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer alacak ve varlıklardan kaynaklı nette 68,9 milyon TL'lik nakit girişi gerçekleşmiştir.

Ticari borçlardaki azalış sonucu 161 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişimlerden dolayı nette 25,6 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Ayrıca 300 bin TL kıdem ve izin ödemesi ile 4,4 milyon TL'lik vergi ödemesi yapılmıştır.

Şirket'in 2021 yılında dönem net kâr / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 1,137 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 102 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer alacak ve varlıklardan kaynaklı nette 13,9 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Ticari borçlardaki azalış sonucu 32,2 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişimlerden dolayı nette 152,6 milyon TL'lik nakit girişi gerçekleşmiştir. Ayrıca 791 bin TL kıdem ve izin ödemesi ile 5,8 milyon TL'lik vergi ödemesi ve 213,5 milyon TL proje, rezerv ve temlik hesaplarındaki değişimler sebebiyle diğer nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılının ilk dokuz aylık döneminde dönem net kâr / zararı mutabakatı ile ilgili yapmış olduğu nakdi olmayan düzeltmeleri sonrasında elde kalan nakit tutarı 983 milyon TL'dir. Ticari alacaklarla ilgili olarak 246,6 milyon TL'lik nakit çıkışı ile birlikte diğer alacak ve varlıklardan kaynaklı nette 8 milyon TL'lik nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Ticari borçlardaki azalış sonucu 155,7 milyon TL'lik nakit girişi ile birlikte diğer borç ve yükümlülüklerdeki değişimlerden dolayı nette 17,6 milyon TL'lik nakit girişi gerçekleşmiştir. Ayrıca 505 bin TL kıdem ve izin ödemesi ile 1,7 milyon TL'lik vergi ödemesi ve 995,2 milyon TL proje, rezerv ve temlik hesaplarındaki değişimler sebebiyle diğer nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

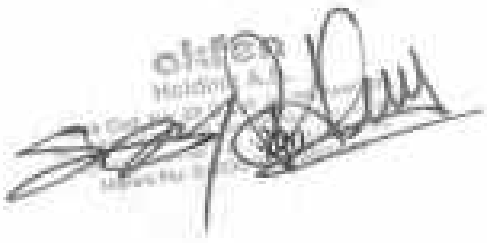
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket yatırımlarına ilişkin 2019 yılında maddi duran varlık yatırımları için 1.055,3 milyon TL ödeme yapmış, maddi olmayan duran varlık yatırımları için ise 42,6 milyon TL ödeme yapmıştır. Vadeli hesap yatırımlarından 2,4 milyon TL'lik, bağlı ortaklık satışından ise 45 bin TL'lik nakit girişi olmuştur ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 1.095,5 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Şirket yatırımlarına ilişkin 2020 yılında maddi duran varlık yatırımları için 183,7 milyon TL ödeme yapmış, maddi olmayan duran varlık yatırımları için ise 2,4 milyon TL ödeme yapmıştır. Bağlı ortaklıkların elde edilmesine ilişkin 220,8 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir. Vadeli hesap yatırımlarından 2,8 milyon TL'lik nakit girişi olmuştur ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 404,1 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Şirket yatırımlarına ilişkin 2021 yılında maddi duran varlık yatırımları için 5,9 milyon TL ödeme yapmıştır ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 5,9 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.







Şirket yatırımlarına ilişkin 2022 yılının ilk dokuz aylık döneminde maddi duran varlık yatırımları için 32,4 milyon TL ödeme yapmıştır ve yatırımlardan kaynaklı olarak toplamda 32,4 milyon TL'lik nakit çıkışı meydana gelmiştir.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket, 2019 yılında 772,6 milyon TL'lik kredi kullanmış (nakit girişi), sermaye avanslarından nakit girişleri vasıtasıyla 69,6 milyon TL tutarında nakit girişi meydana gelmiş, 179,1 milyon TL tutarında kredi ödemesi yapıldığı için nakit çıkışı meydana gelmiş, proje, rezerv ve temlik hesaplarındaki değişimler sebebiyle 111,6 milyon TL tutarında nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ve finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 153,6 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuştur. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden elde edilen nakit girişi 397,9 milyon TL tutarında olmuştur.

Şirket, 2020 yılında 959,3 milyon TL'lik kredi kullanmış (nakit girişi), sermaye avanslarından nakit girişleri vasıtasıyla 152,4 milyon TL tutarında nakit girişi meydana gelmiş, 772,5 milyon TL tutarında kredi ödemesi yapıldığı için nakit çıkışı meydana gelmiş, proje, rezerv ve temlik hesaplarındaki değişimler sebebiyle 278 milyon TL tutarında nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ve finansal kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 251,6 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuştur. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden elde edilen nakit çıkışı 190,5 milyon TL tutarında olmuştur.

Şirket, 2021 yılında 922 milyon TL tutarında kredi ödemesi yapmış ve bu tutarda nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 336 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuştur. 3,8 milyon TL alınan faiz ile nakit girişi meydana gelmiştir. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden nakit çıkışı 1.261 milyon TL tutarında olmuştur.

Şirket, 2022 yılının ilk dokuz aylık döneminde 655 milyon TL tutarında kredi ödemesi yapmış ve bu tutarda nakit çıkışı meydana gelmiş, krediye ilişkin faiz ödemelerinden kaynaklı 239 milyon TL tutarında nakit çıkışı olmuş, 8,9 milyon TL alınan faiz ile nakit girişi meydana gelmiştir. Tüm bu işlemler sonunda finansman işlemlerinden nakit çıkışı 884,6 milyon TL tutarında olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup, sermaye yönetimini net borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç nakit ve nakit benzeri değerlerinin toplam borç (konsolide finansal durum tablosunda belirtilen kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülükler toplamı) tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye konsolide finansal durum tablosunda belirtilen özkaynakların toplamıdır.

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Toplam finansal yükümlülük	2.714.626	3.978.165	6.168.360	8.159.395
Eksi: nakit ve nakit benzerleri	(288.874)	(524.196)	(797.952)	(1.719.152)
Net borç	2.425.752	3.453.969	5.370.408	6.440.243
Toplam sermaye	313.037	2.764.418	5.474.413	7.072.368
Net finansal borç / Toplam Sermaye oranı	**7,75**	**1,25**	**0,98**	**0,91**

Şirket'in Net Borç/Toplam Sermaye oranı 2019 yılında 7,75, 2020 yılında 1,25 oranında ve 2021 yılında 0,98 oranında gerçekleşmiştir. 30.09.2022'de biten dokuz aylık dönemde bu oran 0,91'dir.

Faiz Oranı Riski

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Sabit faizli kalemler				
Finansal varlıklar	257.254	471.069	634.109	1.635.039
Finansal yükümlülükler	1.038.520	1.614.199	2.409.141	2.999.284
Değişken faizli kalemler				
Finansal varlıklar	3.705	8.941	90.940	16.649
Finansal yükümlülükler	1.676.106	2.363.967	3.759.219	5.160.111

Grup'un borçlanma profili esas alındığında, TL Gösterge Faiz Oranı, EURIBOR veya LIBOR oranındaki 100 baz puanlık artış, türev finansal enstrümanların etkisi göz ardı edildiğinde, Grup'un değişken faiz oranlı borçlarının yıllık faiz giderlerinde yaklaşık olarak vergi öncesinde 30.09.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 yıllarında sırasıyla 51.435 bin TL, 36.683 bin TL, 23.550 bin TL ve 16.724 bin TL'lik artışa sebep olmuştur. Tutarın 30.09.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.966 bin TL, 25.367 bin TL, 15.944 bin TL, ve 11.181 bin TL'lik kısmı faiz oranı takası ile korumaya alınmıştır. Bu nedenle kâr/zarar üzerindeki net risk 30.09.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla sırasıyla 16.469 bin TL, 11.316 bin TL, 7.606 bin TL ve 5.543 bin TL'dir.

İşbu İzahname'de yer alması gereken finansal dönemlere ilişkin yatırım harcamaları hakkında bilgiye işbu İzahname'nin 6.2 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Kısa vadeli yükümlülükler, dönen varlıkları 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 365,3 milyon TL, 524,9 milyon TL, 676,6 milyon TL ve 553 milyon TL tutarında aşmıştır.

İşletme Sermayesi

Aşağıdaki tablo 31.12.2019, 31.12.2020 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla sona eren yıllara ait Şirket'in işletme sermayesi bakiyesini göstermektedir:

	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.09.2022
Toplam Dönen Varlıklar	406.116	664.306	1.057.746	2.208.152
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	771.423	837.131	1.734.409	2.761.180
Net İşletme Sermayesi	(365.307)	(172.825)	(676.663)	(553.028)
Hasılat	502.228	1.023.255	1.291.036	1.922.764
Net İşletme Sermayesi/ Hasılat	-73%	-17%	-52%	-29%

Bununla birlikte, Şirket gelirlerini elektrik satışından elde etmekte ve lisanslı santrallerinde ürettiği elektriğin satışından elde ettiği Tamamlama Ödemesinin ortalama 40 gün içinde ve PTF üzerinden yapılan satışların 1 gün içerisinde tahsil edildiği dikkate alındığında, alacaklarını ortalama bir aydan daha kısa sürede tahsil etmektedir. Bununla birlikte, özellikle 2021 yılının son çeyreğinden başlayan 2022 yılında da devam eden PTF fiyatlarının YEKDEM fiyatlarının üzerinde gerçekleşmesi sebebiyle halihazırda Şirket'in elektrik üretim tahsilatı 1 gün sonra yapılmaktadır ve 40 günlük süre beklenmemektedir. Ek olarak, bir yıl içerisinde ödenecek tüm

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
Yetkili İmza Sirküleri Gereği
Tüzel Şirket Temsilcisi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu
Sok. No:1 34
İstanbul

finansal borçlar ve TFRS 16 uygulaması sebebiyle finansal kiralama kaynaklı borçlar da kısa vadeli yükümlülüklere dahil edilmektedir. Şirket'in alacaklarının devir hızının yüksek olması, kısa vadeli yükümlülüklerinin zamanında ödenmesi açısından avantaj sağlamaktadır. Şirket, finansal tablolarını işletmenin sürekliliği varsayımıyla hazırlamaktadır. Şirket'in YEKDEM kapsamında gerçekleştirdiği ABD Doları endeksli satışlarının da etkisiyle, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemlere kıyasla 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren on iki aylık dönemler için, toplam hasılat tutarı önemli oranda artmıştır. Hasılat, 2022 yılının ilk dokuz ayında 1.922,7 milyon TL, 2021 yılının ilk dokuz ayında 916 milyon TL, 2021 yılında 1.291 milyon TL, 2020 yılında 1.023 milyon TL, 2019 yılında ise 502 milyon TL'dir. Şirket'in yıldan yıla artan hasılat rakamı ve buna bağlı olarak azalan net işletme sermayesinin hasılata oranı hususları dikkate alındığında Şirket'in işletme sermayesinin yeterli olduğu değerlendirilmektedir.

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

Grup tarafından gerçekleştirilen yatırım projelerinin finansmanı amacıyla Üretim Şirketleri ile çeşitli bankalar arasında akdedilmiş olan proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında ilgili Üretim Şirketleri'nin nakit akışlarından sağladıkları fon kaynaklarının kullanımına ilişkin çeşitli sınırlamalar mevcuttur. İşbu sınırlamalara ilişkin bilgiler İzahname'nin özellikle 5. Bölümü, 22. Bölümü ve 11. Bölümü'nde paylaşılmıştır.

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.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gerekenfinansal tablo dönemleri itibariyle 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:

Devam eden operasyona ilişkin bilgiler

Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla satışını yaptığı elektrik Sırma HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES, Otluca HES ve Demirciler HES hariç YEKDEM kapsamındadır. Şirket'in 01.01.2022 ve 30.09.2022 tarihleri arasında YEKDEM kapsamındaki santrallerinden elde ettiği elektrik satış gelirlerinin %100'ü ABD Dolarına endekslidir.

Şirket'in gelirleri enflasyondan etkilenmemektedir.

RES Kapasite Artırımı

Yenilenebilir enerji kaynaklarında kapasite artışını öngören maddeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne 23.08.2019 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak eklenmiştir.

03 Ekim 2022
T.C.
ENERJİ PİYASASI DÜZENLEME KURUMU
AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eğitim Mahallesi Tepecik Eğitim Sok. No:1 34 İstanbul

Akfen Yenilenebilir tarafından, lisanslı Santraller'de elektriksel ve mekaniksel kapasite artışına 5 adet RES projesinde toplamda 19 adet türbin noktası ve 93,6 MWm / 92,4 MWe olarak başvurulması öngörülmüştür:

- *Denizli RES*: Toplam 5 adet türbin noktası ve 25 MWm/25MWe kapasite artışı ile ilgili başvuru 27.08.2019 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, ilgili yükümlülüklerin tamamlanmasıyla kapasite artışı 10.08.2020 tarihinde mevcut lisansa derç edilmiştir.
- *Kocalar RES*: Toplam 5 adet türbin noktası ve 25 MWm/25MWe kapasite artışı ile ilgili başvuru 27.08.2019 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, ilgili yükümlülüklerin tamamlanmasıyla kapasite artışı 18.01.2021 tarihinde mevcut lisansa derç edilmiştir.
- *Üçpınar RES*: Toplam 2 adet türbin noktası ve 10,0 MWm/9,6 MWe kapasite artışı ile ilgili başvuru 27.08.2019 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, ilgili yükümlülüklerin tamamlanmasıyla kapasite artışı 06.02.2021 tarihinde mevcut lisansa derç edilmiştir.
- *Sarıtepe RES*: Toplam 2 adet türbin noktası ve 8,6 MWm/7,8 MWe kapasite artışı ile ilgili başvuru 13.09.2019 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, ilgili yükümlülüklerin tamamlanmasıyla kapasite artışı 26.02.2021 tarihinde mevcut lisansa derç edilmiştir.
- *Hasanoba RES*: Toplam 5 adet türbin noktası ve 25 MWm/25 MWe kapasite artışı ile ilgili başvuru 27.08.2019 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, ilgili yükümlülüklerin tamamlanmasıyla kapasite artışı 06.06.2021 tarihinde mevcut lisansa derç edilmiştir.

Kapasite artışına dair bilgilendirme tablosu									
Santral	**İl**	**MW**	**TEİAŞ görüşü**	**EPDK uygun bulma tarihi**	**Teknik Etkileşim Analizi**	**ÇED kararı**	**Lisans**	**Arazi kullanım izinleri / kamulaştırma**	**İmar**
Üçpınar RES	Çanakkale	10 MWm/9,6 MWe	Olumlu	22.11.2019	Olumlu 10.11.2020	Olumlu 14.08.2020	Lisans çıktı 06.02.2021	Devam ediyor	Devam ediyor
Kocalar RES	Çanakkale	25 MWm/25 MWe	Olumlu	8.07.2020	Olumlu 16.12.2020	Olumlu 22.12.2020	Lisans çıktı 18.01.2021	Devam ediyor	Devam ediyor
Hasanoba RES	Çanakkale	25 MWm/25 MWe	Olumlu	6.11.2020	Olumlu 22.01.2021	Olumlu 25.05.2021	Lisans çıktı 06.06.2021	Devam ediyor	Devam ediyor
Denizli RES	Denizli	25 MWm/25 MWe	Olumlu	14.11.2019	Olumlu 22.06.2020	Olumlu 14.07.2020	Lisans çıktı 10.08.2020	Devam ediyor	Tamamlandı
Sarıtepe RES	Osmaniye	8,6 MWm/7,8 MWe	Olumlu	13.02.2020	Olumlu 16.07.2020	Olumlu 16.11.2020	Lisans çıktı 26.02.2021	Devam ediyor	Devam ediyor

RES Elektriksel ve Mekaniksel Kapasite Arttırımı

EPDK'dan ilgili projeler için kapasite artışına ilişkin üretim lisansları alınmış olup arazi edinimi ve imar çalışmaları devam etmektedir. İlave kapasite artışları aşağıdaki tabloda gözükmektedir.

	Başvuru Öncesi Kurulu Güç (MWm / MWe)	**Lisans Tadil Tarihi**	**Başvuru Sonrası Kurulu Güç (MWm / MWe)**
Üçpınar RES	**99 / 99**	**13.06.2019**	**112,2 /99**
Kocalar RES	**26 / 26**	**30.05.2019**	**30,6 / 26**
Hasanoba RES	**45 / 51**	**09.05.2019**	**51 / 51**
Denizli RES	**66 /66**	**30.05.2019**	**74,8 /66**

	Başvuru Öncesi Kurulu Güç (MWm / MWe)	Lisans Tadil Tarihi	Başvuru Sonrası Kurulu Güç (MWm / MWe)
Toplam	**236 / 242**		**268,6 / 242**

Yardımcı Kaynak (Hibrit GES)

Yenilenebilir enerji kaynaklarında birleşik yenilenebilir elektrik üretim tesisleri için lisans ve önlisans aşamasında başvuru yapılmasını öngören maddeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne 08.03.2020 tarihinde Resmî Gazete'de yayımlanarak eklenmiştir.

Akfen Yenilenebilir, 6 adet RES ve 1 adet HES bakımından yardımcı kaynak başvurusunda bulunmuştur. Toplam yapılması planlanan Elektriksel kapasite artışı 94,8 MWe'dir.

- *Denizli RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 6,37 MWe GES alanı içindir. Başvuru 24.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-18 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Gerekli Değildir Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda imar planları askıda olup, kamulaştırma süreci %10 için devam etmektedir.

- *Kocalar RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 4,96 MWe GES alanı içindir. Başvuru 24.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-17 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Gerekli Değildir Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda imar planları askıda olup, kamulaştırma süreci %5 için devam etmektedir. .

- *Üçpınar RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 57,66 MWe GES alanı içindir. Başvuru 24.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-22 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Olumu Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda imar planları askıda olup, kamulaştırma süreci %5 için devam etmektedir.

- *Sarıtepe RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 12,98 MWe GES alanı içindir. Başvuru 24.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-21 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Olumlu Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda, imar planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş olup, %35 için kamulaştırma süreci devam etmektedir.

- *Demirciler RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 13,27 MWe GES alanı içindir. Başvuru 24.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-20 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Olumlu Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda, imar planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş olup, %55 için kamulaştırma süreci devam etmektedir.

- *Hasanoba RES*: Başvuru yapılan elektriksel kapasite artışı 12,68 MWe GES alanı içindir. Başvuru 25.08.2020 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup, 19.08.2021 tarihli ve 10368-19 sayılı EPDK kurul kararı ile EPDK tarafından uygun bulunmuştur. ÇED Olumlu Kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda, imar süreçlerine ilişkin görüşler ilgili idareye sunulmuş olup, kamulaştırma süreci %5 için devam etmektedir.

- *Doğançay HES*: Yapılması planlanan elektriksel kapasite artışı 4,5 MWe GES alanı içindir. Başvuru 27.05.2021 tarihinde EPDK'ya yapılmış olup EPDK tarafından uygun

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER

bulunmuştur. "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınarak üretim lisansı temin edilmiştir. Güncel durumda imar süreçleri için ilgili kurumlardan görüşler temin edilmektedir. Herhangi bir kamulaştırmaya ihtiyaç bulunmamaktadır.

	Başvuru Tarihi	Toplam Kurulu DC Güç	Toplam Kurulu AC Güç
Üçpınar RES	24.08.2020	40,0221	40,0221
Kocalar RES	25.08.2020	4,9572	4,9572
Hasanoba RES	24.08.2020	12,6846	12,6846
Denizli RES	24.08.2020	6,3666	6,3666
Demirciler RES	24.08.2020	13,2678	13,2678
Sarıtepe RES	24.08.2020	12,9762	12,9762
Doğançay HES	27.05.2021	4,536	4,536
Toplam		**94,8105**	**94,8105**

Mevzuattaki Değişiklikler

Covid-19'un getirdiği tedarik zinciri bozulmalarına ek olarak Rusya - Ukrayna savaşı ile enerji ve hammadde fiyatlarında yaşanan artışların da etkisiyle, devlet hem arz güvenliğini sağlamak hem de tüketicileri yüksek maliyet artışlarından koruyabilmek yönünde bir politika benimsemiş ve elektrik piyasası mevzuatı kapsamında 2022 yılı içerisinde bu amaçla bazı değişiklikler yapılmıştır. Bu değişikliklerden bir tanesi, elektrik enerjisinin üretim maliyetleri dikkate alınarak, her seferinde altı ayı geçmemek üzere, EPDK tarafından kaynak bazında tüketiciyi ve/veya maliyeti yüksek üretimi destekleme bedeli belirlenebileceğine yönelik 08.03.2022 tarihinde EPKn'nun 17/11 maddesine eklenen düzenlemedir. Düzenleme kapsamında belirtilen destekleme bedeli, EPDK tarafından kaynak bazında belirlenen azami uzlaştırma fiyatları kullanılarak, uzlaştırma dönemi bazında EPİAŞ tarafından hesaplanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla EPDK tarafından alınan karar ile azami uzlaştırma fiyatları, (MWh başına) doğal gaz santralleri için 4.500 TL, ithal kömürü santralleri için 2.750 TL, yerli kömür santralleri için 2.050 TL ve yenilenebilir kaynaklar için 1.540 TL olarak belirlenmiştir. Buna göre, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin satış fiyatında 1.540 TL / MWh'ı aşan bölümü üzerinden yapılan hesaplama ile EPİAŞ tarafından belirlenen tutarlar, her bir ilgili üretici tarafından EPİAŞ'a destekleme bedeli olarak ödenmekte ve bu şekilde toplanan destekleme bedelleri, EPİAŞ tarafından arz güvenliğini teminen öncelikle maliyeti yüksek üretim tesisi sahibi piyasa katılımcılarına üretim destekleme tutarı olarak yansıtılmakta, sonrasında kalan tutar ise, (tüketiciye yansıtılmak üzere) görevli tedarik şirketlerine ödenmektedir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri ise, bu düzenlemeye tabi değildir. Dolayısıyla, yürürlüğe giren bu düzenleme ile, enerji üretim maliyeti, diğer kaynaklara nazaran daha düşük olan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden YEKDEM kapsamında olmayanlar, belirlenen azami fiyattan daha yüksek satış yaptıkları her bir MWh için, destekleme bedeli olarak bir ödeme yapmakla yükümlü hale gelmiştir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çekilip mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç üzerinde enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e [illegible] olarak [illegible] alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

yapılmıştır. Konuya ilişkin olarak 11.08.2022 tarihinde EPDK tarafından yapılan basın açıklamasında, söz konusu düzenlemenin *"ihtiyacın üzerinde satışı düzenleyen ve lisanssız üretim santrali olsun ya da olmasın gerçek elektrik tüketicilerini koruyan bir düzenleme"* olduğu ve *"bu düzenleme ile gerçek tüketimi olan ancak kapasite kısıtı ve yer sorunu sebebi ile üretim tesisi kuramayan tüketicilerin önü açılacağı"* belirtilmiştir.

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

2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirini etkilemektedir. Pandemi sürecinin seyrine bağlı olarak uzun yıllar etkisinin artarak sürmesi durumunda, yedek malzeme temini, teknoloji transferi gibi konularda aksaklıklara neden olabilecektir

Küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilebilir 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. Bu da YEKDEM haricinde kalan Santraller'de gelirleri azaltıcı bir etkiye neden olabilecektir. Ancak Şirket'in portföyünde bulunan Santraller'in ağırlıklı kısmının YEKDEM'den faydalandığı ve Rusya-Ukrayna savaşını müteakip enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar neticesinde güncel durumda spot elektrik piyasasındaki fiyatlamaların YEKDEM tutarlarına yakın veya bunun üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklenmektedir.

Açıklanan yeni YEKDEM mekanizması ile birlikte ileriki dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Şirket'in sahip olduğu santraller 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce devreye alınmıştır. Bu nedenle, Şirket'in sahip olduğu mevcut Santraller'in hiçbirisi yeni YEKDEM düzenlemesinden etkilenmeyecektir. Şirket'in 2021'in ikinci yarısından sonra işletmeye girecek bir yenilenebilir enerji santrali satın alması durumlarında yeni YEKDEM mekanizmasından yararlanabilir olacaktır.

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 düzenlemeler yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek adına, benzeri kamusal müdahalelerin kısa vadede devam etmesi söz konusu olabilir.

Yenilenebilir Enerji Üretim Artışı

Türkiye elektrik tüketimi 2010-2021 yılları arasında yıllık ortalama %4,75 oranında istikrarlı bir büyüme göstermiştir. Brüt elektrik üretimi talebi, Türkiye'deki GSYİH büyümesi

(dolayısıyla endüstriyel talep) ile önemli ölçüde ilişkilidir ve bu pozitif korelasyonun gelecekte de devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye'de elektrik enerjisi üretimi 2010 ile 2021 yılları arasında 211,21 TWh'dan 334,72 TWh'e yükselmiştir. 2010 ile 2021 yılları arasında termik santrallerden yıllık elektrik üretimdeki gözlenen artış 66,80 TWh iken, yenilenebilir kaynaklardan yıllık üretimdeki artış 56,72 TWh olarak gerçekleşmiştir. Türkiye belirtilen dönemde yıllık enerji üretimini 123,52 TWh artırırken, bu artışın 56,72 TWh'i yenilenebilir kaynaklardan sağlanmıştır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından yıllık enerji üretimi 2010-2021 arasındaki periyotta yıllık %6,62 artış göstermiştir.

Enerji sektöründe yenilebilir enerji kaynaklarının önemi ve ağırlığı yıllar boyunca artmıştır. Sektördeki bu trendin devam etmesi ve gelecek yıllarda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam üretimdeki payının artması beklenmektedir.

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 karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

Yoktur.

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU BÜLTEN

03 Ekim 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



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)	(%)
Hamdi Akın	Yönetim Kurulu Başkanı	Koza Sok. No:22 GOP Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.	- (*)	- (*)
Pelin Akın Özalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Koza Sok. No:22 GOP Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.	- (*)	- (*)
Selim Akın	Yönetim Kurulu Üyesi	Koza Sok. No:22 GOP Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.	- (*)	- (*)

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Yusuf Tülek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No: 3 Çankaya-Ankara	Bulunmamaktadır.	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.	-	-
Hasan Köktaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No: 3 Çankaya-Ankara	Bulunmamaktadır.	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.	-	-

(*) Şirket'te Selim Akın'ın %47,10 oranında dolaylı pay sahipliği; Pelin Akın Özalp'in %47,10 oranında dolaylı pay sahipliği ve Hamdi Akın'ın %3,29 oranında dolaylı pay sahipliği söz konusudur.

Yönetim kurulu üyelerinin Şirket dışında yürüttükleri görevler, ayrıca aşağıda paylaşılmaktadır:

Hamdi Akın:

- Akfen International Holding B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı ve Murahhas Aza
- Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Farklı Yatırım İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Fıratcan İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Göklimanı Yatırım İnşaat Turizm ve Jeotermal Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı

Pelin Akın Özalp:

- Akfen Holding - Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen International Holding B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen GYO - Yönetim Kurulu Üyesi
- İDO - Yönetim Kurulu Üyesi
- Travelex Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Hastane Hizmetleri ve İşletmecilik A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen İnşaat - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Ayrı Gayrimenkul A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi

T.C.
GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Eskişehir Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık Ar-Ge Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Tekirdağ Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Farklı Yatırım İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı - Mütevelli Heyet ve Yönetim Kurulu Üyesi
- Duke of Edinburgh International Award Türkiye Programı - Genel Başkan Yardımcısı

Selim Akın:

- Ağustos Yatırım İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Holding A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili/Genel Müdür
- Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Gayrimenkul Ticareti ve İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Karaköy Gayrimenkul Yatırımları ve İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Gayrimenkul Portföy Yönetimi A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Danışmanlık ve Proje Geliştirme A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Adana İpekyolu Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Enerji Gaz Santrali Yatırımları ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen Güneş Enerjisi Yatırım ve İşletme A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Merter Gayrimenkul Turizm ve İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Akfen Hastane Hizmetleri ve İşletmecilik A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Uluslararası Enerji Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Ayrı Gayrimenkul A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Biz Madencilik A.Ş. (önceki unvan: BISS Savunma Sanayi A.Ş.) – Yönetim Kurulu Başkanı
- Eskişehir Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Farklı Yatırım İnşaat A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Fıratcan İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Üyesi
- Göklimanı Yatırım İnşaat Turizm ve Jeotermal Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Hacettepe Teknokent Eğitim ve Klinik Araştırma Merkezi Sağlık Ar-Ge Danışmanlık Proje Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Üyesi
- Haziran Yatırım İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Isparta Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- İDO - Yönetim Kurulu Üyesi
- Marmara Deniz Otobüsleri Yatırım ve İşletme A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Temmuz Yatırım İnşaat A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Tekirdağ Şehir Hastanesi Yatırım İşletme A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Zeki Grup İnşaat ve Ticaret A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen Çevre ve Su Yatırım Yapım İşletme A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Akfen International Holding B.V. – Yönetim Kurulu Üyesi

03 Kas 223

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Akfen Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. – Yönetim Kurulu Başkanı
- Ayna Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Bahçe Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Bahçeli Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Batıkent Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Beysukent Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- BT Bordo Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama San. ve Tic. A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Cihangir Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Çekirdek Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Dalga Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Derbent Enerji Üretim Paz.İth.Ve İhr. A.Ş - Yönetim Kurulu Başkanı
- Devir Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Düzey Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Elen Enerji Üretimi Sanayi Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Farez Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Gökada Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Günova Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Hazine Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- H.H.K Enerji Elektrik Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- İmbat Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Isıder Enerji Üretim Paz.İth.Ve İhr.A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- İota Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Jüpiter Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Kanat Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Kızılay Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Komsun Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Korda Enerji Üretim Paz.İth.Ve İhr.A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Kovancı Enerji Üretim Paz.İth.Ve İhr.A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Me-Se Enerji Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- MT Doğal Enerji Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Murel Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Neptün Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Omicron Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Plüton Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Pruva Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- PSİ Güneş Enerjisi Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Radon Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Solentegre Enerji Yatırımları Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Uranüs Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Yaysun Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Yeni Doruk Enerji Elektrik Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Yeşildere Elektrik Üretim A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Yeşilvadi Elektrik Üretim A.Ş.- Yönetim Kurulu Başkanı
- Zengen Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Zincir Enerji A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı – Yönetim Kurulu Üyesi

Hasan Köktaş:

- Türkiye Enerji Vakfı (TENVA) - Yönetim Kurulu Başkanı ve Mütevelli Heyeti Başkanı
- Aydem Enerji Holding - Yönetim Kurulu Üyesi
- ACC Enerji Yatırım Danışmanlık A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı
- Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mezunlar Birliği Vakfı (ODTÜ MEBİVA) Kurucular Kurulu Üyesi
- İnecek Agro Gıda AŞ Yönetim Kurulu Başkanı

Yusuf Tülek:

- TB Enerji Yatırım Danışmanlık Ltd. Şti. - Kurucu Ortak
- İON Çevre Teknolojileri Enerji Müh. A.Ş. – Kurucu ortak, Yönetim Kurulu Başkanı
- TG Denizli İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. - Kurucu ortak, Yönetim Kurulu Başkan Vekili
- Lokman Hekim Engürüsağ A.Ş. - Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
- Türkiye Enerji Vakfı (TENVA) - Yönetim Kurulu Üyesi

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Kayıl Karabeyoğlu	Genel Müdür	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No:3 Çankaya / Ankara / Türkiye	2018 yılı itibarıyla Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.	Payı yoktur	Payı yoktur
Mustafa Kemal Güngör	Genel Müdür Vekili / İşletmeler	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No:3 Çankaya / Ankara / Türkiye	2022 yılı itibarıyla Genel Müdür Vekili görevini yürütmektedir.	Payı yoktur	Payı yoktur
İsmail Kürşat Tezkan	Genel Müdür Yardımcısı / İş Geliştirme	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No:3 Çankaya / Ankara / Türkiye	2016 yılı itibarıyla İş Geliştirme ve İdari İzinlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	Payı yoktur	Payı yoktur
Özgür Uzunoğlu	Genel Müdür Yardımcısı / Mali İşler	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No:3 Çankaya / Ankara / Türkiye	2017 yılı itibarıyla Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	Payı yoktur	Payı yoktur
Mustafa Rifat Bağbaşlıoğlu	Genel Müdür Yardımcısı / Hukuk	İlkbahar Mah. Galip Erdem Cad. No:3 Çankaya / Ankara / Türkiye	2022 yılı itibariyle Hukuk İşleri Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	Payı yoktur	Payı yoktur

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

Şirket son beş 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:

Yönetim Kurulu Başkanı Hamdi Akın ile Yönetim Kurulu Üyesi Selim Akın ve Pelin Akın Özalp arasında akrabalık ilişkisi vardır. Selim Akın Hamdi Akın'ın oğludur, Pelin Akın Özalp Hamdi Akın'ın kızıdır.

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

Yönetim Kurulu:

Hamdi AKIN – Yönetim Kurulu Başkanı

1954 yılında İstanbul'da doğan Hamdi Akın, Gazi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun oldu. Günümüzde faaliyet konusu altyapı ve üstyapı inşaatı, deniz limanı işletmeciliği, deniz ulaşımı, su dağıtım ve atık su hizmetleri, enerji ve gayrimenkul gibi endüstri kollarında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştiraklerine yatırımı yapmak, idare ve koordinasyonunu sağlamak olan Akfen Holding'i 1976 yılında kurdu. Akfen Holding'in Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir. 1997 yılında dünyanın en zorlu sektörlerinden biri olan havacılık sektöründe Türkiye'de ilk büyük kapasiteli havalimanı inşaatı ve operasyonunu yapmak üzere kurduğu TAV markasında 2017 yılına kadar Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlendi.

Özel girişimciliğinin yanı sıra özelleştirme kapsamındaki altyapı, enerji ve yatırım projeleri de gerçekleştiren Akın, iş dünyasındaki dinamizmini ve gayretini birçok dernek, vakıf ve meslek odası gibi gönüllü kuruluşlarda kurucu ve yönetici olarak görev alarak sivil toplum örgütlerine de taşıdı. Hamdi Akın, 2000-2002 yılları arasında Fenerbahçe Spor Kulübü Asbaşkanlığı, 1992-2004 yılları arasında Metal Sanayiciler Sendikası (MESS) Ankara Bölgesi Temsilciler Kurulu Başkanlığı, 1998-2000 yılları arasında Türkiye Genç İş Adamları Derneği (TÜGİAD) Yönetim Kurulu Başkanlığı, 1995-2001 yılları arasında Türkiye İşveren Sendikaları Konfederasyonu (TİSK) Yönetim Kurulu Üyeliği, 2008-2009 yılları arasında Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) Yönetim Kurulu Üyeliği ve Bilgi Toplumu ve Yeni Teknolojiler Komisyonu Başkanlığı ve 2011-2018 yılları arasında Deniz Temiz Derneği'nin (TURMEPA) Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlendi.

London School of Economics'de Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nün kurucularından olan Akın, 1999 yılından bu yana Türkiye'ye iyi yetişmiş insan kaynağı sağlamak amacıyla kurduğu Türkiye İnsan Kaynakları ve Eğitim Vakfı'nın (TİKAV) Kurucu Üyeliği ile vakfın Onursal Başkanlığı'nı yürütmektedir.

Pelin AKIN ÖZALP – Yönetim Kurulu Üyesi

2010 yılında İngiltere'de Surrey Üniversitesi'nden mezun olan Pelin Akın Özalp, iş hayatına Deutsche Bank'ta başladı. Türkiye'ye döndükten sonra TAV Havalimanları Holding bünyesinde çalışan Pelin Akın Özalp, 2012 yılında Akfen Holding'e Yönetim Kurulu Üyesi olarak geçti. Akfen Holding'in kurduğu TİKAV'da Mütevelli Heyet Üyesi ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak aktif çalışmalarda bulunan Pelin Akın Özalp'in, Duke of Edinburgh International Award Türkiye Programı'nın Genel Başkan Yardımcısı görevi de bulunuyor. Pelin Akın Özalp, 2010'dan beri London School of Economics'de (LSE) kurulan Çağdaş Türkiye Araştırmaları Kürsüsü'nün Danışma Kurulu Başkanlığı görevini yürütüyor. Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu ("**DEİK**") İspanyol İş Konseyi'nde, DEİK İngiliz İş Konseyi'nde, DEİK İrlanda İş Konseyi'nde ve DEİK ABD İş Konseyi'nde farklı çalışma gruplarında yer alan Pelin Akın Özalp'in Kamusal Politika ve Demokrasi Çalışmaları (PODEM), Türk Girişim ve İş Dünyası

GARANTİ YATIRIM

Konfederasyonu (TÜRKONFED), Aile İşletmeleri Derneği (TAİDER) ve Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) Genç Girişimciler Danışma Kurulu üyelikleri bulunuyor. Pelin Akın Özalp aynı zamanda Türkiye İş Kadınları Derneği (TİKAD), Yönetim Kurulunda Kadın Derneği (YKKD) ve Deniz Temiz Derneği (TURMEPA) Yönetim Kurulu Üyeliklerini yürütüyor. Halen Akfen Holding Yönetim Kurulu Üyesi görevlerini üstlenen Pelin Akın Özalp, aynı zamanda Akfen Yenilenebilir, Akfen GYO, İDO ve Travelex Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapıyor.

Selim AKIN – Yönetim Kurulu Üyesi

2006 yılında İngiltere'nin Surrey Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Selim Akın, aynı yıl Türkiye'ye döndükten sonra iş hayatına Akfen Holding Muhasebe Departmanı'nda başladı. Selim Akın, daha sonra Akfen Holding'in proje geliştirme ve finansman departmanlarında görev yaptı.

Akın'ın görev aldığı başlıca projeler; Araç Muayene İstasyonları'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Mersin Limanı'nın özelleştirilmesi ve finansmanı, Akfen Holding'in halka arz ve tahvil ihracı oldu. Halen Akfen İnşaat ve Turizm A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı ve Akfen Holding Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve CEO'su olarak görev yapan Selim Akın, aynı zamanda İDO Yönetim Kurulu Başkanlığını da yürütmektedir.

Türkiye Genç İşadamları Derneği yönetim Kurulu Başkanvekili ve Ticaret Komisyonu Başkanlığı görevini yürüten Selim Akın'ın, Türk Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği (TÜSİAD) ve Türkiye Turizm Yatırımcıları Derneği (TTYD) üyelikleri de bulunuyor. Akın aynı zamanda 2018 yılından bu yana DEİK temsilciliği görevini de üstleniyor.

Hasan KÖKTAŞ – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1963 Trabzon'da doğan Hasan Köktaş, 1988 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun oldu. İş hayatına 1989 yılında İş Bankası'nda başladı. 1990-1994 yılları arasında Family Finans'ta çeşitli görevlerde çalıştı, 1996-1997 yılları arasında Vakıfbank'ta Yönetim Kurulu Üyesi, 1994-1999 yılları arasında Belko'da Genel Müdür olarak görev aldı. 2003-2008 yılları arasında T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkan Yardımcılığı görevinde bulundu. Bu süre içinde, 2004-2006 yılları arasında Erdemir'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, 2003-2008 yılları arasında ise Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. (TÜPRAŞ)'ta Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Başkan Vekilliği görevlerini yürüttü.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığındaki görevi süresince Tüpraş, Erdemir, Halkbank, Esgaz, Bursagaz ile limanlar, maden şirketleri gibi Türkiye'nin en büyük şirketlerinin özelleştirilmesi ve halka arz edilmesi çalışmalarında bulundu. Özelleştirme İdaresi Başkan Yardımcısı olarak petrol, doğal gaz ve elektrik sektörlerinden sorumlu olarak çalışan Hasan Köktaş, 2008-2014 yılları arasında EPDK Başkanlığı yaptı. 2014 yılından bu yana Türkiye Enerji Vakfı'nın (TENVA) Yönetim Kurulu Başkanı ve Mütevelli Heyeti Başkanı olarak görev yapan Hasan Köktaş, 2017 yılından bu yana Aydem Enerji Holding Yönetim Kurulu Üyesi ve 2019 yılından bu yana ACC Energy Investment & Consultancy Co. Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev almaktadır. Çeşitli alanlarda eğitim sertifikaları olan Köktaş, enerji konulu birçok ulusal ve uluslararası toplantılara katılmıştır. İngilizce bilen Sn. Hasan Köktaş, evli ve 3 çocuk babasıdır.

Yusuf TÜLEK – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1962 Denizli'de doğan Yusuf Tülek, 1983 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra Türkiye Elektrik Kurumu Zonguldak Çatalağzı Termik Santralı'nda mühendis olarak göreve başladı. 1986-1994 yılları arasında 1200 MW Trakya Doğal Gaz Santralı Müdür Yardımcısı olarak çalıştı. Ardından, 1994-1996 yılları

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

arasında Çukurova Elektrik A.Ş.'de Proje ve Santal Müdürü, 1996-1998 yılları arasında Rumeli Holding A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı, 1998-2000 yılları arasında Anna Holding A.Ş.'de Enerji Projeleri Kordinatörü, 200-2001 yıları arasında MeD Danışmanlık Ofisi'nde Danışman, 2001-2003 yılları arasında Esnida Ltd. Co'da Enerji Proje Denetmeni olarak görev aldı. 2003-2004 yılları arasında Yusuf Tülek, Türkiye Elektrik Ticaret Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür Yardımcısı iken 03.01.2004 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan Atama Kararı ile EPDK Kurul Üyeliği görevini üstlendi ve 2010 yılına kadar EPDK Kurul Üyeliği görevini devam ettirdi. 2012 yılından bu yana TB Enerji Yatırım Danışmanlık Ltd. Şti.'de Kurucu Ortak ve 2021 yılından bu yana Lokman Hekim Engürüsağ A.Ş.'de Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Yönetim Kadrosu:

Kayrıl KARABEYOĞLU – Genel Müdür

1998 yılında ODTÜ İnşaat Mühendisliği Bölümünden mezun olan Kayrıl Karabeyoğlu, 1998-2001 yılları arasında New York Lubin School of Business'da Finans ve Bilgi Sistemleri üzerine çift anadal yaparak yüksek lisansını tamamladı.

Kariyerine 2001-2004 yılları arasında Standard and Poor's New York Ofisi'nde başlayan Karabeyoğlu, 2004 ile 2006 yılları arasında Garanti Bankası'nda Proje Finansmanı Bölümü'nde çalışmaya devam etti.

Kayrıl Karabeyoğlu, 2006-2010 yılları arasında SU Private Equity Management'da Direktör ve 2010-2013 yılları arasında Advent International'da Türkiye Ülke Müdürü olarak görev yaptı.

Bunun ardından 2013-2018 yılları arasında Doğuş SK Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı'nda CEO olarak görev yapan Karabeyoğlu, Radore Veri Merkezi Yönetim Kurulu Üyeliği ve Endeavor Danışma Kurulu Üyeliği görevlerini de üstlendi.

Karabeyoğlu'nun uluslararası yayınlarda "LBO ve Kredi Riski- LBO işlem hacimleri ve kredi performansları arasındaki ilişki", "Kaldıraç ve Temettü- Özel sermaye fonlarının bilanço yapılandırma stratejileri" ve "Türev piyasası oyuncularının portföylerinin kredi kalitesi" başlıklarıyla çıkan üç makalesi de bulunmaktadır.

2018 yılı itibariyle Akfen Yenilenebilir Genel Müdürü görevini yürütmektedir.

Mustafa Kemal GÜNGÖR – Genel Müdür Vekili / İşletmeler

1998 Yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Mustafa Kemal Güngör, 2003 yılında aynı üniversite ve aynı bölümde yüksek lisansını tamamlamıştır. Lisans eğitiminin son yılında ve yüksek lisansı süresince Enerji Sistemleri alanında eğitim görmüştür. Bilkent Üniversitesi Executive MBA programını da 2020 yılında tamamlayan Güngör'ün, 1998 yılından günümüze kadar tüm çalışma hayatı enerji sektöründe geçmiştir. Kariyerine enerji iletimi alanında başlayan Güngör, yüksek gerilim enerji iletim hatları ve trafo merkezleri projelerinde çalışmıştır. Sonraki iş yaşamında, enerji üretim santrali yatırımları yapan firmalarda görev almıştır. Türkiye'nin ilk özel sektör rüzgar santralinin kurulumundan, ilk yıl işletme döneminin sonuna kadar tüm süreçlerini tamamlamıştır.

2007 yılı Temmuz ayında katılmış olduğu Akfen'in portföyündeki hidroelektrik santrallerin geliştirme, yapım ve işletmesini yürüten ekibin ilk üyelerindendir. Şirketin büyümesine paralel olarak, güneş ve rüzgar projelerinin geliştirilmesi, şirket/proje satın alma ve satışları, finansal süreçleri ve enerji ticareti konularında da görev almıştır. Portföydeki tüm santrallerin işletmelerinden ve enerji ticaretinden sorumlu olan Güngör, firmaya bağlı özel amaçlı

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

şirketlerde Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi, Akfen Yenilenebilir Enerji'de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

İsmail Kürşat TEZKAN – Genel Müdür Yardımcısı / İş Geliştirme

Kara Harp Okulu İşletme ve Sistem Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmasının ardından İstanbul Üniversitesi İşletme Bölümü'nde yüksek lisans yaptı ve 1996 yılında askeri kariyerini sonlandırarak Akfen Sanayi ve Tarım Ürünleri İthalat, İhracat ve Pazarlama A.Ş.'de uzman yardımcısı olarak çalışma hayatına başladı.

Akfen Turizm ve Akfen Holding Finansal Muhasebe Bölümü'ndeki yöneticilik görevlerinin ardından 1999 yılında Akfen Holding Turizm Müdürü pozisyonuna getirildi. 2003-2004 yıllarında Kuşadası Limanı Ege Liman İşletmeleri A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmüş ardından Akfen Turizm Yat. ve İşl. A.Ş. Genel Müdürlüğü, Tüv-Türk Taşıt Muayene İst. Yapım İşl. A.S Direktörlüğü görevlerinde bulunmuştur. 2005-2007 yılları arasında Akfen Holding A.S. Proje Geliştirme çalışmalarını yürüttü. Bu tarihten 2012 yılına kadar Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.S. Finans ve Kurumsal İlişkilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yaptı. Nisan 2012-Haziran 2013 tarihleri arasında Akfen Holding Kamu İlişkileri Koordinatörü, 2014 yılında ise Akfen Su Genel Müdürü görevlerini üstlendikten sonra 2014- 2016 arasında Akfen GES Genel Müdürlüğü görevi ile birlikte Akfen Turizm ve IDO izinleri görevlerini yürüttü. 2016 yılından bu yana Akfen Yenilenebilir Enerji İş Geliştirme ve İdari İzinlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. İsmail Kürşat Tezkan ayrıca Yenilenebilir Enerji Yatırımcıları Derneği, Yeşil Hidrojen Üreticileri Derneği Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Özgür UZUNOĞLU – Genel Müdür Yardımcısı / Mali İşler

2000 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Mesleki kariyerine Global Yatırım'da kurumsal finans analisti olarak başlamıştır.

2006-2009 yılları arasında NBK Capital'de üst düzey yatırım bankeri olarak görev yapmıştır. Daha sonra, Burgan Yatırım'a (eski adı EFG İstanbul) katılmış ve 2015 yılına kadar kurumsal finans eş başkanlığını yürütmüştür.

Kurumsal finans işlemlerinde (diğer bir deyişle birleşme ve satın alma işlemleri, sermaye ve borç piyasası işlemleri) önemli süreçleri (dokümantasyon, inceleme, yatırım vakası ve fizibilite analizi, yönetim kurulu raporlaması, pay devir sözleşmeleri müzakereleri) koordine etmekte ve yürütmektedir. Yatırımların proje finansmanlarını koordine etmekte ve yürütmektedir.

Organik ve inorganik büyüme yatırımlarının finansal analizi ve modellemesini gerçekleştirmektedir. Periyodik iş raporlarının hazırlığı ve koordinasyonunu sağlayarak, hissedarlara ve yönetim kuruluna sunumlarını gerçekleştirmektedir.

Mustafa Rifat BAĞBAŞLIOĞLU – Genel Müdür Yardımcısı / Hukuk

1999 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Mustafa Rifat BAĞBAŞLIOĞLU, kariyerine 2001 yılında Medical Innovations Group'ta avukat olarak başlamış. 2003-2006 yılları arasında ŞA-RA Enerji'de avukat olarak çalışmış ayrıca 6 Üye ve Bosna Hersek'teki projelerinde sözleşme yöneticiliği görevini yürütmüştür.

2006-2011 yılları arasında Posta ve Telgraf Teşkilatı (PTT) Genel Müdürlüğünde Müşavir Avukatlık yaparken aynı zamanda 2008-2011 yılları arasında Yüksek Hakem Kurulunda Uzman Raportörlük görevini yerine getirmiştir. 2011-2022 yılları arasında Enerjisa Enerji'de Dağıtım Şirketleri Uyum & Hukuk Başmüşaviri ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak mesleki hayatına devam etmiştir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2022 yılı itibariyle Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş'de Hukuktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevini yürütmekte olup, Akfen Yenilenebilir Enerji ve portföyündeki şirketlerde Kurumsal uyum kapsamında ve regülasyonlar hakkında departmanlara müşavirlik desteği sağlamaktadır. Ayrıca şirketlerin Kurumsal Hukuk, İş Hukuku, Ticaret Hukuku ve Sözleşme Hukuku ile ilgili konuları ve dava süreçlerini koordine etmekte ve yürütmektedir.

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 üyelerinin son 5 yıl içerisinde yönetim kurulu üyesi olarak görev aldıkları şirketlerin bilgilerine, yukarıda 15.1.2 maddesi kapsamında yer verilmiştir.

Yönetim kurulu üyelerinin son 5 yılda ortağı olduğu şirketlere ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Hamdi Akın'ın son 5 yıl içerisinde ortağı olduğu şirketler:

- İBS Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş. - %1 – Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen İnşaat Turizm ve Ticaret A.Ş. – %0,04 – Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen Holding A.Ş. – %3,29 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. – %30,55 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Farklı Yatırım İnşaat A.Ş. - %50 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Akfen International Holding B.V. - %100 – Ortaklığı devam etmektedir.

Selim Akın'ın son 5 yıl içerisinde ortağı olduğu şirketler:

- Akfen Altyapı Holding A.Ş. - %50 – (Akfen Altyapı, Akfen Holding ile birleşmek suretiyle tasfiyesiz infisah olmuştur.) Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen Holding A.Ş. – %47,10 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Masanda Turizm Yatırımları A.Ş. - %100 – (Masanda, Akfen GYO ile birleşmek suretiyle tasfiyesiz infisah olmuştur.) Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. – %0,00 (36.011 adet pay) – Ortaklığı devam etmektedir.
- Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. – 0,00 (717 adet pay) – Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen Uluslararası Enerji Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş. - %50 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Akınısı Makine Sanayi ve Ticaret A.Ş. - %0,00 (4 adet pay) – (Akınısı, Akfen Turizm ile birleşmek suretiyle tasfiyesiz infisah olmuştur.) Ortaklığı devam etmemektedir.

Pelin Akın Özalp'in son 5 yıl içerisinde ortağı olduğu şirketler:

- Akfen Altyapı Holding A.Ş. - %50 (Akfen Altyapı, Akfen Holding ile birleşmek suretiyle tasfiyesiz infisah olmuştur.) Ortaklığı devam etmemektedir.
- Akfen Holding A.Ş. - %47,10 – Ortaklığı devam etmektedir.
- Akfen Uluslararası Enerji Faaliyetleri ve Ticaret A.Ş. - %50 – Ortaklığı devam etmektedir.

Hasan Köktaş'ın son 5 yıl içerisinde ortağı olduğu şirketler:

- Türkiye Enerji Vakfı (TENVA) - Yönetim Kurulu Başkanı ve Mütevelli Heyeti Başkanı
- Aydem Enerji Holding - Yönetim Kurulu Üyesi
- ACC Enerji Yatırım Danışmanlık A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı

- Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mezunlar Birliği Vakfı (ODTÜ MEBİVA) Kurucular Kurulu Üyesi
- İncek Agro Gıda AŞ Yönetim Kurulu Başkanı

Yusuf Tülek'in son 5 yıl içerisinde ortağı olduğu şirketler:

- TB Enerji Yatırım Danışmanlık Ltd. Şti. - Kurucu Ortak
- İON Çevre Teknolojileri Enerji Müh. A.Ş. – Kurucu Ortak
- TG Denizli İnşaat San. Ve Tic. A.Ş. - Kurucu Ortak

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 kaçakçılığı 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:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi 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 kaçakçılığı 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 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:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırım kararı bulunmamaktadır.

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:

Şirket'in 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 söz konusu olmamıştır.

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:

Şirket'in 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 verilmiş herhangi bir karar bulunmamaktadır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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:

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel ve kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışması 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:

Bulunmamaktadır.

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:

Üst düzey yöneticiler, Grup'un kilit yönetici ve idarecilerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar arasında maaşlar ve maaşlarla ilişkili harcamalar yer almaktadır ve bunlar konsolide finansal tablolarda yönetim giderleri altında kayıtlara alınmıştır. Üst düzey yöneticilere 30.09.2022 tarihi itibarıyla 5.129 bin TL ödeme yapılmıştır (Ayrıca, 31.12.2021 itibarıyla 4.205 bin TL, 31.12.2020 itibarıyla 3.408 bin TL ve 31.12.2019 itibarıyla 4.277 bin TL ödeme yapılmıştır.)

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:

Yoktur.

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:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Hamdi Akın	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.

03 KIM 23

AVİVA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Pelin Akın Özalp	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Selim Akın	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Yusuf Tülek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır.	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Hasan Köktaş	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bulunmamaktadır.	18.01.2023 tarihinde 1 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.01.2024 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl görev süresi kalmıştır.
Kayrıl Karabeyoğlu	Genel Müdür	2018 yılı itibarıyla Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.	2018 yılı itibarıyla göreve başlamış olup; görev bitiş süresi belirlenmemiştir.
Mustafa Kemal Güngör	Genel Müdür Vekili/ İşletmeler	2022 yılı itibarıyla Genel Müdür Vekili görevini yürütmektedir.	2022 yılı itibarıyla göreve başlamış olup; görev bitiş süresi belirlenmemiştir.
İsmail Kürşat Tezkan	Genel Müdür Yardımcısı/ İş Geliştirme	2016 yılı itibarıyla İş Geliştirme ve İdari İzinlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	2016 yılı itibarıyla göreve başlamış olup; görev bitiş süresi belirlenmemiştir.
Özgür Uzunoğlu	Genel Müdür Yardımcısı/ Mali İşler	2016 yılında Kurumsal Finans Direktörü olarak göreve başlamıştır. 2017 yılı itibarıyla Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	2016 yılı itibarıyla göreve başlamış olup; görev bitiş süresi belirlenmemiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa Rifat Bağbaşlıoğlu	Genel Müdür Yardımcısı/ Hukuk	2022 yılı itibarıyla Hukuk İşleri Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.	2022 yılı itibarıyla göreve başlamış olup; görev bitiş süresi belirlenmemiştir.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle 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 ve Üretim Şirketleri ve/veya Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri 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. Komitelere ilişkin bilgiler ise aşağıda sunulmaktadır.

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi 25.01.2023 tarihli ve 2023/09 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kurulmuş olup; Denetim Komitesi başkanlığına Hasan Köktaş, üyeliğe ise Yusuf Tülek; Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına Hasan Köktaş, üyeliğe ise Selim Akın; Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına Yusuf Tülek, üyeliğe ise Pelin Akın Özalp getirilmiştir.

Denetim Komitesi:

Denetim Komitesinin amacı Şirket'in muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirket'in iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşacak ve tüm üyelikler bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olacaktır. Denetim Komitesi üyelerinden en az biri denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Denetim Komitesi'nin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Riskin Erken Saptanması Komitesinin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşmalı zorunludur. Riskin Erken Saptanması Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye dahil olabilir. Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Riskin Erken Saptanması Komitesi çalışmaları hakkındaki bilgi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunar. Riskin Erken Saptanması Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Mahallesi Tecrübe Yolu
Sok. No:1 34
Sarıyer İSTANBUL

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesinin temel amacı Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir. Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket'in yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Kurumsal Yönetim Komitesinin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Kurumsal Yönetim Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Kurumsal Yönetim Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin komite üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 19. Maddesine göre, "Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerinde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır."

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 yükümlülüklere 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 (4.3.2 ve 4.5.3 numaralı Kurumsal Yönetim İlkeleri de dahil olmak üzere) Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikasının belirlenmesine ilişkin 25.01.2023 tarihli ve 2023/10 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır. Genel kurulda pay sahiplerinin görüş, değerlendirme ve onaylarına sunulması gereken politikalar, halka arzı müteakip ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin görüş, değerlendirme ve onaylarına sunulacaktır.

Politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştiri ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 (www.akfenren.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtımı 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 kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, borçluluk durumu, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. İlki (Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamındaki kar dağıtım sınırlamalarına yönelik taahhütlerin ihlali sonucunu doğurmayacak surette) Şirket'te net dağıtılabilir kârın oluştuğu ilk finansal yıla ilişkin olmak üzere, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârı üzerinden Şirket'in nakit akışı, mevcut ve planlanan yatırım harcamaları ve yeni yatırımları ile yatırım stratejisi, her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil dikkate alınarak belirlenecek nakit fazlasının asgari %50'lik bölümünün nakit kâr payı olarak dağıtılması esastır. Bu paragrafta yer alan düzenlemelere tabi olarak ve bu düzenlemelere halel getirilmeksizin belirlenen kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 dağıtabilir.

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 3'üncü maddesi çerçevesinde Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Şirketin pay sahiplerinin haklarının korunması esasından 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 ayni olarak yapılabilir.

Şirket tarafından yukarıdaki Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü 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:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- Genel Kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini sağlamak ve izlemek.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. Şirket'in, II-17.1 sayılı 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 yükümlülükleriniz, 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 itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Çalışanların sayısı yıl sonları itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şirketler	Santral/Ofis	Coğrafi Dağılım	2019	2020	2021	2022 (*)
BT Bordo	Yağmur HES	Trabzon	12	12	12	12
Akfen Elektrik Toptan	Merkez Ofis	Ankara	3	3	3	-
Elen Enerji	Çamlıca III HES	Kayseri	14	13	14	13
	Demirciler HES	Denizli	10	10	10	10
	Doğançay HES	Sakarya	22	24	23	22
	Gelinkaya HES	Erzurum	7	7	7	7
	Kayabükü HES	Muğla	12	12	12	12
	Othuca HES	Mersin	22	22	21	21
	Saraçbendi HES	Sivas	13	13	13	13
	Sekiyaka HES	Muğla	9	9	9	9
	Sırma HES	Aydın	8	8	8	8
HHK Enerji	Çalıkobası HES	Giresun	15	12	13	13
Kartal	Çiçekli HES	Artvin	11	12	11	0
Yeni Doruk	Doruk HES	Giresun	13	13	13	13
Akfen Yenilenebilir	Huzur Hakkı	Ankara	1	1	4	4
Akfen Yenilenebilir	Merkez Ofis	Ankara	40	37	39	44
Derbent	Üçpınar RES	Çanakkale	-	-	-	7
Insder	Kocalar RES	Çanakkale	-	-	-	5
İmbat	Demirciler RES	Osmaniye	-	-	-	7
Korda	Denizli RES	Denizli	-	-	-	7
Kovancı	Hasanoba RES	Çanakkale	-	-	-	6
ISG-İşyeri Hekimi-Sağlık Personeli (**)			6	6	5	-
Toplam Sayı			**218**	**214**	**217**	**233**

(*) 30.09.2022 tarihi itibarıyla Akfen Yenilenebilir ve bağlı ortaklıklarında bordrolu olarak çalışan sayısı 233 olup HES işletmelerindeki çalışan sayısı 153, RES işletmelerindeki çalışan sayısı 32, merkez ofis çalışan sayısı 44'tür. Akfen Yenilenebilir ve bağlı ortaklıklarında özel güvenlik hizmetlerinin tamamı taşere edilmiş olup 80 kişilik özel güvenlik görevlisi kadrosu ile yürütülmektedir. Sahada çalışan sayısı 185'tir.

(**) 01.01.2022'den itibaren İş sağlığı güvenliği hizmeti taşeron firmaya verilmiş olup [illegible] İşyeri Hekimi ve Sağlık Personeli sahaları belirlenen takvim doğrultusunda ziyaret süresi gerekli kontrolleri yapmaktadır.

2019 yılında Şirket, tüm çalışanlarının performansını yönetmek amacıyla "Performans Yönetim Sistemi"ni başlatmıştır. Hem beyaz yaka çalışanlar hem mavi yaka çalışanlar için hedef ve yetkinlik bazlı performans değerlemesi yapılmaktadır. Performans değerlendirmesi sonuçları terfi süreçleri ve gelişim ihtiyaçlarının değerlendirmesi süreçlerinde kullanılmaktadır.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket çalışanlarının işe alınması veya işte tutulmasıyla ilgili olarak önemli herhangi bir ihtilaf veya sorun yaşamamıştır. Herhangi bir iş uyuşmazlığı veya personel ihtilafı nedeniyle Şirket faaliyetlerinde önemli bir durma veya kesinti söz konusu olmamıştır.

Şirket, çalışanlarının düzenli eğitimlerine önem vermektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği

Şirket, ulusal ve uluslararası çok çeşitli İSG düzenlemelerine tabidir. Şirket'in faaliyetlerini düzenleyen yerel mevzuatta başta risk değerlendirme, acil durumlar, İSG eğitimleri, İSG yönetimi düzenlemeleri gelmektedir. Şirket daha önceki ortaklık yapısından kaynaklı IFC ve EBRD'nin performans kriterlerinde yer alan uluslararası uygulamalar ile çalışan sağlığı ve güvenliği konularını sürekli ön planda tutmuştur.

Şirket bünyesinde olası yaşanabilecek iş kazalarını önlemek için İSG farkındalığını sürekli güncel tutmakla birlikte çalışanlar için düzenli olarak risk değerlendirme eğitimi, acil durum, ilk yardım, elektrik, defansif ve ileri sürüş teknikleri, yangın, Küresel Rüzgâr Türbinleri Organizasyonu (*Global Wind Organization – GWO*) standardında rüzgâr türbinlerinde yüksekte çalışma ve elektrik kuvvetli akım tesislerinde (EKAT) çalışma gibi farklı eğitim programları gerçekleştirilmektedir.

Şirket bünyesinde bordrolu olarak çalışan personel, alınan üst düzey güvenlik tedbirleri neticesinde son 5 yıl içerisinde gün kayıplı iş kazasına karışmamış ve hiçbir çalışana meslek hastalığı tanısı konulmamıştır. Şirket'in tüm Santralleri ile ilgili belirli iş kazası verileri aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Şirket bünyesinde doğrudan istihdam edilen çalışanlara ilişkin yıllık iş kazası istatistikleri:

	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Kaydedilen Kaza Oranı (TRIR)	0	0	0	0,49	0,42
İşgünü Kayıplı Kaza Oranı (LTIR)	0	0	0	0	0

Yüklenici çalışanlarına ilişkin (inşaat çalışmaları dahil) yıllık iş kazası istatistikleri:

	2017	2018	2019	2020	2021
Toplam Kaydedilen Kaza Oranı (TRIR)	0,94	0,51	0,66	0,34	0,64
İşgünü Kayıplı Kaza Oranı (LTIR)	0,23	0,3	0,47	0,34	0

Yukarıdaki tablolarda, (i) Toplam Kaydedilebilir Kaza Sıklık Oranı Toplam Kaza Sayısı x 200.000 / Toplam Adam Saat olarak hesaplanmıştır, (ii) Gün Kayıplı Kaza Sıklık Oranı Gün Kayıplı Kaza Sayısı x 200.000 / Toplam Adam Saat olarak hesaplanmıştır.

Şirket, işyeri ve işletmeleri için 9 farklı ortak sağlık güvenlik birimi çalışanı ile birlikte 10 İSG uzmanı, 17 işyeri hekimi ve 8 diğer sağlık personeli ile iş sağlığı ve güvenliği uygulamalarının takibini düzenli olarak gerçekleştirmektedir. Şirket, aralarında çalışanların ve yönetim temsilcilerinin bulunduğu seçilmiş komite üyeleriyle her ay İSG kurul toplantıları düzenlemektedir.

Şirket İSG yönetim sistemini tüm Santraller'de benzer şekilde yürütmek üzere ISO 45001 kalite sertifikasına sahiptir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının 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 ihraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin ihraççıya 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:

18.01.2023 tarihli olağan genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in 1.016.031.947 TL olan çıkarılmış sermayesi her biri 1,00 TL nominal değerde 1.016.031.947 paya ayrılmış olup, Şirket'in bu tarih sonrasında sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Akfen Yenilenebilir'in Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
Unvanı	02.02.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla		02.02.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Akfen Holding (*)	1.016.031.947	100	1.016.031.947	100	1.828.857.507	100	1.828.857.507	100
TOPLAM	**1.016.031.947**	**100**	**1.016.031.947**	**100**	**1.016.031.947**	**100**	**1.828.857.507**	**100**

(*) Akfen Holding'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sahip olduğu A Grubu ve B Grubu payların nominal değerleri ile ve bunlara ilişkin oy hakları, aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Sermaye		Oy Hakkı	
		TL	%	TL	%
Akfen Holding A.Ş.	A	203.206.390	20	1.016.031.950	55,56
	B	812.825.557	80	812.825.557	44,44
Toplam Çıkarılmış Sermaye		1.016.031.947	**100,00**	1.828.857.507	**100,00**

İhraççı'nın son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla,

Akfen Holding'in ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Akfen Holding'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	26.12.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Selim Akın	428.651.679	47,10	428.651.679	47,10
Pelin Akın Özalp	428.651.679	47,10	428.651.679	47,10
Akfen Holding (*)	20.647.511	2,27	20.647.511	2,27
Hamdi Akın	29.902.260	3,29	29.902.260	3,29
Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş. (**)	2.146.871	0,24	2.146.871	0,24
TOPLAM	**910.000.000**	**100**	**910.000.000**	**100**

(*) İzahname tarihi itibarıyla Akfen Holding sermayesinde Akfen Holding'in doğrudan 20.647.511 adet payı (toplam şirket sermayesinin %2,27'si) bulunmaktadır. TTK'nın 389. maddesi uyarınca Akfen Holding'in iktisap ettiği kendi payları genel kurulun toplantı nisabının hesaplanmasında dikkate alınmamakta olup; bu paylar, bedelsiz payların iktisabı hariç, Akfen Holding'e hiçbir pay sahipliği hakkı vermemektedir.

(**) Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş., şirketin potansiyel turizm yatırımlarını koordine etmektedir. Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.'nin %100 hissedarı Akfen Holding'dir.

İhraççı'nın son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5'ten fazla olan nihai gerçek kişi ortaklar Selim Akın ve Pelin Akın Özalp'tir. Bu ortakların İhraççı'daki dolaylı olarak toplam sermaye paylarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Akfen Yenilenebilir'in Dolaylı Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi								
Ortağın	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
Unvanı	02.02.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla		02.02.2023 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İzahname tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Akfen Holding (*)	25.450.352,00	2,50	25.450.352,00	2,50	0	0	0	0
Selim Akın	478.597.582,75	47,10	478.597.582,75	47,10	861.475.650,08	47,10	861.475.650,08	47,10
Pelin Akın Özalp	478.597.582,75	47,10	478.597.582,75	47,10	861.475.650,08	47,10	861.475.650,08	47,10
Hamdi Akın	33.386.429,49	3,29	33.386.429,49	3,29	60.095.573,16	3,29	60.095.573,16	3,29
TOPLAM	**1.016.031.947**	**100**	**1.016.031.947**	**100**	**1.016.031.947**	**100**	**1.828.853.907**	**100**

(*) Akfen Holding'in kendi paylarına sahip olmasından kaynaklanan dolaylı oy hakkı bulunmamaktadır. Akfen Holding ayrıca güncel durumda Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.'nin de tek pay sahibi olduğu için, Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.'nin Şirket'teki dolaylı pay sahipliğine ilişkin hesaplamalar da, Akfen Holding'in kendi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

sermayesindeki dolaylı pay sahipliğine ilişkin hesaplamaya dahil edilmiştir ve (ii) dolaylı oy haklarına ilişkin hesaplama, Akfen Holding'in kendi sermayesindeki dolaylı oy hakkı olmaması sebebiyle 0 olarak kabul edilmiştir.

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:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı altıncı maddesine göre, Şirket 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28.05.2021 tarih ve E-29833736-110.03.03-660 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.

Akabinde Şirket, hem Esas Sözleşme'sinde yer alan pay gruplarının ve imtiyaz yapısının tadil edilmesi hem de kayıtlı sermaye tavanının artırılmasına ilişkin olarak, Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.12.2022 tarih ve 2022/14 sayılı kararı ile 14.12.2022 tarihinde SPK'ya başvuruda bulunmuştur.

Şirket'in 14.12.2022 tarihinde SPK'ya yapmış olduğu tadil başvurusunda yer alan Esas Sözleşme metni, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.01.2023 tarih ve E-29833736-110.03.03-31786 sayılı yazısı ile onaylanmış ve Şirket genel kurulu tarafından 18.01.2023 tarihli genel kurul toplantısında kabul edilmiştir.

Şirket'in güncel Esas Sözleşmesi'ne göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000.000 TL (yirmi milyar Türk Lirası) olup, her biri 1-(bir) TL itibari değerde 20.000.000.000 adet paya bölünmüştür.

Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerli olacaktır. Buna göre, 2027 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, 2027]yılından sonra yönetim kurulunun sermaye artırım kararı alabilmesi için; daha önce izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için Sermaye Piyasası Kurulundan izin almak suretiyle genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.016.031.947,00 TL olup her biri 1,00 TL değerinde 1.016.031.947 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.

Bu payların 203.206.390 adedi A Grubu nama yazılı ve 812.825.557 Adedi B Grubu hamiline yazılı paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda [illegible] imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket'in A Grubu ve B Grubu paylarının tamamı Akfen Holding'e aittir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı sekizinci maddesine göre, Şirket, Genel Kurul tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve işbu madde hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli sayıda ve gerekli niteliklere haiz bağımsız üyeleri de içermek üzere, toplam en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. 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 göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy hakkında imtiyaz (Akfen Holding)	1	203.206.390	20
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur (Akfen Holding)	1	812.825.557	80
			TOPLAM	1.016.031.947	100

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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Akfen Holding doğrudan Şirket hisselerinin %100'üne sahiptir. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olan doğrudan pay sahibi, Akfen Holding'dir. Akfen Holding'in Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olmasının yanı sıra, Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu paylara ilişkin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır.

Yukarıda 19.1'de açıklandığı üzere, İhraççı'nın %5 ve üzeri sermaye payı ve oy hakkına sahip dolaylı paysahibi olan gerçek kişiler Akfen Holding'in doğrudan pay sahibi olan Selim Akın ve Pelin Akın Özalp'tir. Selim Akın ve Pelin Akın Özalp ayrı ayrı değerlendirildiğinde tek başlarına dolaylı olarak İhraççı'nın sermayesindeki ve toplam oy haklarındaki çoğunluğa sahip olmadıklarından Selim Akın ve Pelin Akın Özalp İhraççı'nın dolaylı olarak yönetim hakimiyetine veya kontrolüne de sahip değillerdir.

Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis etmiştir. Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler talıtında tesis edilmiş olup; bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını, ayrı ayrı kullanabilecektir. Söz konusu pay rehinleri ve intifa hakları, Akfen Holding'in, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almaktadır. Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde ilgili pay rehin ve intifa hakkı sözleşmesi kapsamında bir temerrüt hali gerçekleşmiş olacak, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC de bu halde, rehinli ve intifa hakkına konu paylara ilişkin mali hakları ve yönetsel hakları kullanabilecek, ayrıca bu rehinleri paraya çevirebilecek ve SPKn madde 47 uyarınca da payları satabilecektir. Bu durumda Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz haklarının, herhangi bir pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın, rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ya da rehinli paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir. Bu durumda gerekli yasal izin ve işlemlerin ardından:

- Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından atanacaktır.
- Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır:
    - Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar;
    - Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar.

Akfen Holding'in hakimiyetini 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 / verilecek olan aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, 2023-2027 yılları arasında (5 yıl) TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması, imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Sermaye artırımlarında, A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu pay karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların türü A Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca yönetim kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanılması, kopyası ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 20'nci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. Ayrıca, Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. İlgili komiteler halihazırda kurulmuş olup, komitelerin çalışma esasları ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum amacıyla halihazırda yürürlüğe konmuş politikalar hakkında bilgilere işbu İzahname'nin 17'nci bölümünde yer verilmiştir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 20'nci 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:

İhraççının sermayesindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan gerçek kişi bulunmamaktadır.

İhraççının sermayesindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek kişiler Selim Akın ve Pelin Akın Özalp kardeştirler.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

A)-İhraççının ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri ile olan borç-alacak ilişkisi ile söz konusu borç-alacağın kaynağı ve niteliği,

Konsolide finansal tablolarda ortaklar, önemli yönetim personeli ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirak ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir. İşletmenin normal işleyişi esnasında ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapılmıştır. İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin önemli bir bölümü elimine edilmiş olup ilişkili taraflarla yapılan işlemlerden eliminasyon sonrası kalanlar Grup için bir önemlilik arz etmemektedir. Bu işlemler genel olarak piyasa koşullarına uygun şekilde işletmenin normal işleyişi esnasında gerçekleştirilmiştir.

İlişkili Taraf Bakiyeleri

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan kısa vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	31.12.2021 (Bin TL)	30.09.2022 (Bin TL)
Ticari Alacaklar	–	–	–	–
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	–	–	–	–

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	--	--	--	--
Ticari borçlar	5.635	10.744	4.267	3.289
Ticari olmayan borçlar		--	328.998	214.522
	5.635	**10.744**	**333.265**	**217.811**

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibariyle ilişkili taraflardan uzun vadeli alacaklar ve borçlar aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	31.12.2021 (Bin TL)	30.09.2022 (Bin TL)
Ticari alacaklar	--	--	--	--
Ticari olmayan alacaklar	--	--	--	--
	--	--	--	--
Ticari borçlar	--	--	--	--
Ticari olmayan borçlar	199.399	233.559	--	--
	199.399	**233.559**	--	--

Burada belirtilmeyen şirket ve bağlı ortaklıkları ile müşterek yönetime tabi bağlı ortaklıklar arasında gerçekleşen diğer tüm işlemler konsolidasyon sırasında eliminasyon işlemine tabi tutulmuştur. Grup ile diğer ilişkili taraflar arasındaki bakiyelerin detayları aşağıda açıklanmıştır.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibariyle, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli ticari borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	31.12.2021 (Bin TL)	30.09.2022 (Bin TL)
Akfen Holding A.Ş.(*)	3.212	3.338	3.396	3.217
IBS Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.(**)	2.406	7.216	--	--
Akfen Tur. Yat.ve İşl. A.Ş.(***)	17	190	34	71
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	--	--	338	--
	5.635	**10.744**	**4.267**	**3.289**

(*) *Akfen Holding'e olan borçlar SAP ve genel yönetim giderlerinin yansıtma faturasından kaynaklanmaktadır.* 31.12.2021 bakiyesi 2022 yılında 331- Ortaklara Borçlar hesabına aktarılmıştır.
(**) *Sigorta giderlerinden kaynaklanmaktadır.*
(***) *Personel yemek hizmetinden kaynaklanmaktadır.*

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara kısa vadeli diğer borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	31.12.2021 (Bin TL)	30.09.2022 (Bin TL)
Akfen Holding A.Ş.(*)	--	--	328.998	214.522
	--	--	**328.998**	**214.522**

(*) *Akfen Holding'e olan borcun tamamı 21.12.2022'de kapatılmıştır.*

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihleri itibarıyla, Grup'un ilişkili taraflara uzun vadeli ticari olmayan borç bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31.12.2019 (Bin TL)	31.12.2020 (Bin TL)	31.12.2021 (Bin TL)	30.09.2022 (Bin TL)
Akfen Holding A.Ş.(*)	199.399	233.559	--	--
	199.399	**233.559**	--	--

(*) Akfen Holding'e olan borçlar, grup içi fon aktarımlarına bağlı hareketlerden kaynaklanmaktadır. Aktarılan fonların bakiyesi TL tutarlardan oluşmakta ve muhasebeleştirilmekte olup, işbu borca ilişkin transfer fiyatlandırması uygulaması kapsamında bakiye alacak tutarına faiz hesaplanmakta ve ilgili mali dönem sonlarında gerekli muhasebeleştirme işlemleri yapılmaktadır.

İlişkili Taraf İşlemleri

31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihinde sona eren yılları ve 30.09.2022 tarihine ait, Grup'un ilişkili taraflarla yaptığı işlemler aşağıda özetlenmiştir:

İlişkili taraflara verilen hizmetler:	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.09.2022**	
Şirket	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	***İşlem***
Zeki Grup İnş. ve Tic. A.Ş.	41	--	--	--	*Diğer*
	41	--	--	--	

İlişkili taraflardan alınan hizmetler:	**31.12.2019**	**31.12.2020**	**31.12.2021**	**30.09.2022**	
Şirket	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	**Tutar (Bin TL)**	**İşlem**
Akfen Holding A.Ş.	34.295	27.247	51.437	41.949	Finansman Gideri
IBS Sigorta ve Reasürans Brokerliği A.Ş.	10.096	13.674	-	-	Sigorta Giderleri
Akfen Holding A.Ş.	3.149	2.829	3.301	3.217	Destek Hizm.Giderleri
Türkiye İnsan Kaynakları Eğitim ve Sağlık Vakfı	500	500	-	200	Bağış ve Yardımlar
Akfen Tur. Yat. Ve İşl. A.Ş.	236	278	181	413	Personel Yemek Gideri
Akfen Gayrimenkul Port. Yön. A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu	-	69	513	417	Kira Gideri
Akfen İnşaat Tur. Ve Tic. A.Ş.	14.384	-	-	-	İnşaat Hizmetleri
Acacia Maden İşletmeleri A.Ş.	-	-	43	-	Diğer
Akfen İnşaat Tur. Ve Tic. A.Ş.	-	-	44	-	Diğer
Akfen Tur. Yat. Ve İşl. A.Ş.	-	-	15	-	Finansman Gideri
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	-	120	301	788	Diğer
International Finance Corporation (IFC)	-	-	498	-	Diğer
	62.660	**44.716**	**56.333**	**46.981**	

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

B)-Ortaklar, iştirakler, bağlı ortaklıklar ve diğer grup şirketleri lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı,

Şirket'in ortakları ve diğer grup şirketlerine verdiği herhangi bir garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüğü yoktur.

Şirket'in bağlı ortaklıkları ve iştirakleri lehine vermiş olduğu garanti/kefalet mevcuttur. İşbu garantiler/kefaletler ağırlıklı olarak Üretim Şirketleri'nin gerçekleştirdiği projelerin finansmanına ilişkin verilmiş olan garantörlüklerden ve taahhütlerden oluşmaktadır ve işbu İzahname'nin 22. Bölümü'nde ilgili detaylar paylaşılmıştır.

C)-İhraççı tarafından iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup içi ortaklıklara ödenen ve alınan, danışmanlık, yönetim vb. hizmet ücretleri hakkında bilgi ve ödenen /alınan tutarlar,

Şirket, Akfen Holding'den hukuk, mali işler, iş geliştirme ve kurumsal iletişim ve bilgi işlem-SAP destek hizmetleri almaktadır. Aldığı bu hizmetleri de kendi şirketlerine yansıtmaktadır. Şirket Akfen Turizm Yatırımları ve İşletmecilik A.Ş.'den de personel yemek hizmeti almaktadır.

D)-İhraççının yöneticilerine, ihraççı ve grup içi diğer ortaklıklar tarafından verilen kredilerin tutarı, uygulanan faiz oranı ve yöneticiler adına verilen, faaliyet konusu ile ilgili olan ve olmayan garantiler,

Yoktur.

E)-İhraççının iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklıklarıyla yaptığı, iştirak hissesi ve/veya gayrimenkul alım satımına ilişkin bilgi,

Şirket'in iştirak, bağlı ortaklık ve diğer grup ortaklarıyla yaptığı gayrimenkul alım satımına ilişkin bir işlemi yoktur.

Şirket, gayri faal olan, sermayesinin %100'üne sahip olduğu Zeki Enerji Elektrik Üretim Dağıtım Pazarlama A.Ş.'nin sermayesinin tamamını 22.03.2019'da Akfen İnşaat'a satmıştır.

F)-Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketleriyle yapılan alım ve satımlar,

2019, 2020, 2021 ve 30.09.2022 döneminde ilişkili taraflara satış gerçekleşmemiştir.

G)-Ortaklar, bağlı ortaklık, iştirakler ve diğer grup şirketlerinden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri,

2019 yılında ilişkili taraflara 41.200,91 TL faiz faturası kesilmiş olup 2020, 2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde ilişkili taraflara kesilmiş faiz faturası yoktur.

2019 yılı için 34.294.675,76 TL, 2020 yılı için 27.246.565,79 TL,2021 yılı için 51.537.360,70 TL ve 30.09.2022 için 41.949.497,89 TL ilişkili kişiler tarafından Şirket'e faiz faturası kesilmiştir.

Akfen Gayrimenkul Port. Yön. A.Ş. Birinci Gayrimenkul Yatırım Fonu'na 2020 yılında 69.479,32 TL, 2021 yılında 512.674,68 TL ve 30.09.2022 döneminde 417.355,92 TL net kira ödemesi yapılmıştır.

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

2019, 2020, 2021 ve 30.09.2022 dönemlerinde ilişkili taraflar ile yapılan işlerin İhraççının net satışları içinde payı yoktur.

03 Kas 2022

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahnamе tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1.016.031.947 TL'dir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları pay bulunmamaktadır.

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

Varantlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

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

Yoktur.

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

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren finansal yıllar içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları şu şekildedir:

Şirket, 10.12.2019 tarih ve 9969 sayılı TTSG'de yayımlanan, 29.11.2019 tarihli genel kurul kararıyla, sermayesini 932.590.000 TL'den 959.410.410 TL'ye artırmıştır. Akfen Holding rüçhan hakkını kullanmamıştır. Arttırılan toplam 26.820.410 TL sermayenin, 13.410.205 TL'si emisyon primli olarak sermaye artırımına katılan EBRD tarafından nakden, 13.410.205 TL'si emisyon primli olarak sermaye artırımına katılan IFC tarafından nakden taahhüt edilmiştir. Toplam artan sermaye bedelleri ile toplam emisyon primi olan 15.907.725,90 TL (EBRD tarafından 7.953.862,95 TL ve IFC tarafından 7.953.862,95 TL olmak üzere) genel kurul kararının tescili tarihinden önce ortaklara borçlar hesabından nakit olarak ödenmiştir.

Şirket, 19.02.2020 tarih ve 10019 sayılı TTSG'de yayımlanan, 05.02.2020 tarihli genel kurul kararıyla, sermayesini 959.410.410 TL'den 1.016.031.947 TL'ye artırmıştır. IFC rüçhan hakkını kullanmamıştır. Arttırılan toplam 56.621.537 TL sermayenin, 11.324.308 TL'si

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

emisyon primli olarak sermaye artırımına katılan EBRD tarafından, 45.297.229 TL'si emisyon primli olarak sermaye artırımına katılan Akfen Holding tarafından diğer sermaye yedekleri hesabındaki ortakların Şirket'e verdiği sermaye avansından nakit olarak karşılanmıştır. Emisyon primi olarak, EBRD tarafından 19.129.832 TL ve Akfen Holding tarafından 76.602.971 TL diğer sermaye yedekleri hesabındaki ortakların Şirket'e verdiği sermaye avansından nakit olarak karşılanmıştır.

Şirket'in 14.12.2022 tarihinde SPK'ya yapmış olduğu tadil başvurusunda yer alan Esas Sözleşme metninin Şirket genel kurulu tarafından 18.01.2023 tarihinde kabul edilmesi üzerine, C ve D Grupları iptal edilmiş, daha önce A Grubu paylara tanınmış olan imtiyaz hakları değişmiş ve B Grubu paylara tanınmış olan imtiyaz hakları da kaldırılmıştır. Anılan genel kurul öncesinde yürürlükte olan Esas Sözleşme uyarınca A, B ve C Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı varken, güncel Esas Sözleşme uyarınca yalnızca A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı vardır. Anılan genel kurul ile, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazının kapsamı da değiştirilmiştir. Ayrıca, anılan genel kurul öncesinde yürürlükte olan Esas Sözleşme uyarınca hiçbir pay grubunun oy hakkı imtiyazı söz konusu değilken, güncel Esas Sözleşme uyarınca A Grubu payların oyda imtiyazı vardır.

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 itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket, Genel Kurul tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve işbu madde hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli sayıda ve gerekli nitelikleri haiz bağımsız üyeleri de içermek üzere, toplam en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. 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 göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu 2023-2027 yılları arasında (5 yıl) TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli görülen zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç

ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması, imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkili olacaktır. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Sermaye artırımlarında, A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu pay karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

İç Yönerge:

Esas Sözleşme'nin "Şirket'in İdaresi Temsil ve İlzamı" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket, yönetim kurulu tarafından yönetilir ve dışarıya karşı temsil ve ilzam olunur. Yönetim kurulu, TTK, SPKn ve ilgili diğer mevzuatla ve genel kurulca kendisine verilen görevleri ifa eder. 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, 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, devredilmediği takdirde yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Yönetim kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır. Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir karar ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir. Yönetim kurulu görev süresini aşan sözleşmeler akdedebilir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve Şirket'i ilzam edecek her türlü sözleşme, bono, çek ve benzeri tüm evrakların geçerli olabilmesi için, bunların; Şirket unvanı altına atılmış ve Şirket'i ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulunun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır. TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılamaz.

Şirket'in 01.09.2020 tarihli ve 2020/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile kabul edilerek 20.10.2020 tarihli ve 10185 sayılı TTSG'de ilan edilen, TTK Madde 367/1 ve 371/7 ile Esas Sözleşme uyarınca Şirket'in yönetiminin devrine ilişkin iç yönergesi işbu İzahname tarihi itibariyle yürürlüktedir. Söz konusu iç yönerge ile yönetim kurulu üyeleri (A Grubu Yönetim Kurulu Üyesi, B Grubu Yönetim Kurulu Üyesi ve C Grubu Yönetim Kurulu Üyesi) ile genel müdür, genel müdür yardımcıları, direktörler ve işletme müdürü yönetime yetkili kılınmıştır.

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

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde belirtildiği üzere, Şirket, yasal mevzuat uyarınca elektrik üretim tesisi kurulması, her türlü kaynaktan enerji üretilmesi,

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Esentepe Mahallesi Tepecik Yolu
Büyükdere Cad. Sok. No:1 34394
Beşiktaş İSTANBUL

kurulan veya devralınan tesislerin işletmeye alınması, işletilmesi, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve dilediği yerden elektrik enerjisi alımı ile iştigal etmek amacıyla yurt içinde ve/veya yurt dışında kurulmuş veya kurulacak olan şirketlere, işletmelere, kuruluşlara SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı tutulmak üzere iştirak etmek amacında olup TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket ayrıca;

1. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı olması kaydıyla, faaliyet konuları ile ilgili olarak veya sair konularda yurt içinde ve yurt dışında yeni şirketler kurabilir, kurulmuş şirketlere ortak olabilir veya hisse satın alabilir, sahip olduğu hisseleri aracılık yapmamak şartıyla satabilir, yerli ve yabancı gerçek ve tüzel kişilerle ortaklık kurabilir, kurulu ortaklıklara katılabilir, yönetimlerine katılabilir, mevcut işletmelere iştirak edebilir, birleşebilir, devir alabilir, iştirak ettiği şirketlerin yönetim, idari ve teknik organizasyonlarını yapabilir.

2. Yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak kaydıyla, ihraç olunmuş veya olunacak pay ve pay benzeri diğer kıymetler ile borçlanma aracı, intifa senedi gibi bilcümle menkul kıymetleri ve diğer sermaye piyasası araçlarını alabilir, elden çıkarabilir, başka hisse/pay ile değiştirebilir, teminat verebilir, rehin edebilir, rehin alabilir.

3. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı olması ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olması kaydıyla, sermayelerine ve yönetimlerine katıldığı şirketlerin satışlarından doğan her türlü her çeşit alacaklarını devralır, katıldığı diğer şirketlere devir ve ciro eder, bu şirketlerin satıcılarına ve müşterilerine açtıkları kredileri sigorta ettirir veya eder.

4. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olması kaydıyla, yurt içinde ve dışında uzun, orta ve kısa vadeli kredi anlaşmaları akdedebilir, kefalet kredileri temin edebilir.

5. Şirket maksat ve mevzu ile ilgili faaliyetleri için faydalı veya gerekli olan yurt içi ve yurt dışı izin, ruhsatname, ihtira beratı, alameti farika, lisans, imtiyaz ve telif hakları, marka, model, resim ve ticaret unvanlarını, know-how, teknik bilgi gibi gayri maddi hakları kısmen ya da tamamen satın alabilir, kiralayabilir, kullanabilir, satabilir, kiraya verebilir, üzerlerinde intifa veya rehin hakları tanıyabilir ve benzeri hukuki tasarruflarda bulunabilir.

6. Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı tutmak kaydıyla, yerli ve/veya yabancı kişi ve kurumlar ile anlaşmalar yaparak yurt içi ve yurt dışında ihalelere girebilir, taahhütte bulunabilir, ticari iş ve işlemler yapabilir. Şirket amaçlarının tahakkuku için gerekli olan bilumum araç, gereç ve tesisleri satın alabilir, satabilir, kiralayabilir, ithal edebilir, finansal kiralama sözleşmeleri, imtiyaz sözleşmeleri, organizasyon, hizmet, danışmanlık, elektrik üretim, devir, franchise ve işletim sözleşmeleri, danışmanlık ve hizmet sözleşmeleri akdedebilir, tadil edebilir, feshedebilir ve ifa edebilir, gümrük komisyonculuğu yapmamak üzere gümrük işlemleri yapabilir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla; amaç ve çalışma konusu ile ilgili olarak, amaçlarını gerçekleştirebilmek, ihtiyacını karşılamak veya kaynaklarını değerlendirmek için 634 sayılı Kat Mülkiyeti Kanunu'na göre tanzim edilmiş ve tapuya tescil edilmiş kat irtifakları ve bağımsız bölümlerin tamamını veya bir kısmı ile her tür kara, deniz, hava taşıt araçları ve de bilumum araç, gereç ve tesisler de dahil olmak üzere her türlü gayrimenkul ve menkul mal ve hakları satın alabilir, ithal edebilir, satabilir, gayrimenkul satış vaadi sözleşmeleri akdedebilir, kısmen veya tamamen kiralayabilir, kiraya verebilir, bunların tapuya tescillerini ve şerhlerini yaptırabilir, Şirket adına kayıtlı gayrimenkuller ile ilgili olarak tapu daireleri nezdinde cins tashihi, ifraz, tevhid, taksim, parselasyon ile ilgili her nevi muamele ve tasarrufları gerçekleştirebilir, şirket amaç ve faaliyetlerini gerçekleştirmeye yönelik kamu kurum ve kuruluşları ile belediyelere bila bedelle terk ve hibe edebilir, yeşil alana, yola terk işlemleri yapabilir, ayrıca ferağlarını verebilir, borç ve alacaklarından dolayı maliki bulunduğu veya başkalarına ait gayrimenkuller üzerinde leh ve aleyhte her türlü ipotek, sair gayrimenkul rehni ve diğer ayni ve şahsi hakları tesis edebilir, fek edebilir, ipka, iştira, alt ve üst hakkı tesis edebilir, fek edebilir, almış olduğu üst hakları üzerinde her türlü ayni ve şahsi hak tesis edebilir, üst hakkı süresi çerçevesinde üst hakkını kısmen veya tamamen satabilir, yerli ve yabancı gerçek kişi ve kuruluşlara kiraya verebilir, şirketin borçlarının temini veya şirket amacını gerçekleştirmek için şirketin menkul veya gayrimenkul malları üzerinde sermaye piyasası mevzuatına uymak şartıyla ipotek, rehin, gayrimenkul mükellefiyeti, işletme rehni, intifa, irtifak, süknа hakkı, kat irtifakı ve kat mülkiyeti ve her türlü ayni veya şahsi hak tesis edebilir, bunlara ilişkin olarak finansal kiralama sözleşmeleri akdedebilir, üçüncü kişilerden olan alacakları veya şirket amacını gerçekleştirmek için üçüncü kişilerin menkulleri ve gayrimenkulleri üzerinde tesis edilen sözü geçen hakları kabul edebilir, aval ve kefaletleri kabul edebilir, her türlü hak ve alacakları için ayni ve şahsi teminatlar alabilir ve verebilir, sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmamak şartıyla üçüncü şahısların borçlarına karşılık gayrimenkullerini ipotek verebilir, menkullerini rehnedebilir, üçüncü şahıslar lehine kefalet ve garanti verebilir, garanti ve kefalet anlaşmaları imzalayabilir, Şirketin borçlarının ve alacaklarının temini için 4721 sayılı Türk Medeni Kanunu hükümleri gereğince ayni ve gayri maddi haklarla ilgili her çeşit iltizamı ve tasarrufi işlemler yapabilir, gayrimenkuller üzerinde mükellefiyetli ve mükellefiyetsiz her türlü tasarrufta bulunabilir, bu hususlarda gerekli her türlü devir ve ferağı yapabilir, yapılan devir ve ferağı kabul edebilir, tapuya şerh verebilir, verilen şerhi kabul edebilir ve sair tapu muamelelerini ifa ve intaç edebilir. Şirketin kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

8. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatına aykırı olmaması kaydıyla, elektrik enerjisi üretim tesisleri, santralleri, trafo merkezleri, elektrik ve aydınlatma şebekelerinin enerji nakil hatlarını ve elektrik-iletim ve dağıtım trafo merkezlerini ve tesislerini kısmen veya tamamen yapabilir, tevsii edebilir, ıslah, onarım faaliyetlerini yapabilir, yaptırabilir, elektrik gücünü üretebilir veya ürettirebilir, işletebilir veya işlettirebilir, iletim ve dağıtım tesisleri, işyerleri ve ticaret alanları, sair bir yapı tesisleri inşa edebilir, işletebilir, pazarlayabilir, satabilir veya kiralayabilir, her türlü inşaat ve taahhüt işleri yapabilir,

9. Bağışların sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil [illegible] yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve yıl içinde yapılan bağışların genel kurulda ortakların bilgisine sunulması, yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirlenmesi ve yapılan bağışların dağıtılabilir kar matrahına eklenmesi şartıyla, kendi amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde genel bütçeye dahil dairelere, katma bütçeli idarelere, il özel idarelerine, sosyal amaçlı kurulmuş olan vakıflara, derneklere, ulusal ve uluslararası kuruluşlara, bilimsel araştırma geliştirme faaliyetinde bulunan kurum ve kuruluşlara, üniversitelere, öğretim kurumlarına ve bu gibi kişi veya kurumlara yardım ve bağışta bulunabilir; derneklere üye olabilir, vakıflara katılabilir. Genel kurulda belirlenen üst sınırı aşan tutarda bağış yapamaz.

10. Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması ve sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı olması kaydıyla, çeşitli işletme ve hizmet modelleri kapsamında organizasyon ve hizmet sektörlerinde faaliyet gösterebilir, üretim tesisleri kurabilir, devralabilir, işletebilir, iştigal konusu ile ilgili olarak danışmanlık ve kontrollük hizmeti verebilir.

11. Şirket bünyesinde iştigal konusu ile ilgili olarak AR-GE merkezi oluşturabilir.

12. Şirket'in amaç ve konusunun icap ettirdiği bütün ticari işleri ve muameleleri icra ve ifa edebilir ve bütün bu maksat ve konularını gerçekleştirmek için yukarıda belirtilen işletme mevzuu çerçevesinde kalmak şartıyla bütün hakları iktisap ve borçları iltizam edebilir.

13. TTK, Sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuata uygun olarak hareket etmek ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaları yapmak kaydıyla, kendi paylarını geri alabilir.

14. TTK ve SPKn ile ilgili mevzuata uygun olmak, yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaları yapmak ve yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla, sermayesine ve/veya yönetimine katıldığı şirketlerin, pay/hisse ve borçlanma araçları çıkarmasında (subskripsiyon/bunların taahhüdü) işlemlerine dahil ve destek olur, bunların sonuçlarının pay/hisse ve borçlanma aracı çıkaran şirketlere ve alıcılara karşı garantisini verir, geri alma taahhüdünde bulunur. Söz konusu pay ve borçlanma araçlarının satışlarının ve değerlerinin korunmasını sağlayacak işlemleri yapar. Şirketin kendi adına ve üçüncü kişiler lehine, garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.

15. Sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, yönetim kurulu kararı ile borçlanma araçlarını yurtiçinde ve yurtdışında ihraç edebilir, bu kapsamda gerekli her türlü işlemi gerçekleştirebilir, Şirket'in faaliyet konusuna giren işlerin finansmanını temin etmek amacıyla sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde kira sertifikası ihracını sağlamak adına varlık kiralama şirketi ile bu konuda sözleşmeler imzalayabilir, bu çerçevede gerektiğinde Şirket'in sahip olduğu menkul ve gayrimenkul malları varlık kiralama şirketine devredebilir, kiralayabilir ve söz konusu kira sertifikası ihracı için gerekli her türlü sair işlemleri yapabilir, kira sertifikası ihraçlarında kaynak kuruluş ve/veya son kullanıcı sıfatıyla yer alabilir, devredilen malların kiralanması ve geri alımına ilişkin sözleşmeler akdedebilir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket, Genel Kurul tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve işbu madde hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli sayıda ve gerekli nitelikleri haiz

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

bağımsız üyeleri de içermek üzere, toplam en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. 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 göstereceekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Görev süresi sona eren yönetim kurulu üyesi tekrar seçilebilir. Yönetim kurulu üyelerinden herhangi birisi istifa, azil, ölüm nedeniyle görevinden ayrıldığı takdirde, yönetim kurulu bir kişiyi geçici olarak üyeliğe seçer. Yönetim kurulu üyeliğinde herhangi bir boşluk olması durumunda, yönetim kurulu, ayrılan üyenin yerine, söz konusu boşluğun oluşmasına sebep olan üyeyi daha önce aday göstermiş olan pay grubu tarafından bir aday gösterilmişse, aday gösterilen bu bir kişiyi atayacaktır. Bu şekilde seçilen üye yapılacak ilk genel kurul toplantısına kadar görev yapar ve genel kurul tarafından seçimin onaylanması halinde yerine seçildiği üyenin kalan süresini tamamlar. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Tüzel kişiler yönetim kuruluna üye seçilebilirler. Bu takdirde yönetim kurulu üyesi tüzel kişi ile birlikte tüzel kişi adına işlem yapmak üzere bir gerçek kişi de tescil ve ilan edilir; ayrıca, tescil ve ilanın yapılmış olduğu, Şirket'in internet sitesinde hemen açıklanır. Mezkur gerçek kişinin yönetim kurulunda önerileri ve verdiği oy tüzel kişi tarafından verilmiş sayılır. Sorumluluk sadece üye tüzel kişiye aittir. Bu gerçek kişi, tüzel kişi istediği an, tüzel kişinin tek taraflı iradesi ile değiştirilebilir. Bu halde azil işlemine gerek yoktur. Yönetim kurulu üyeliğine tüzel kişi yerine temsilci seçilemez.

Yönetim kurulu üyeleri en az 1 en çok üç (3) yıl için ve halefleri seçilinceye kadar görev yapmak üzere seçilir ve görev yaparlar.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek üzere, çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İmtiyazlar:

Şirket'in çıkarılmış sermayesini teşkil eden 1.016.031.947 adet payın 203.206.390 adedi A Grubu nama yazılı ve 812.825.557 Adedi B Grubu hamiline yazılı paydır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

03 Ekim 2023
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Çitlez Mahallesi Tepecik Yolu
Beşiktaş İSTANBUL

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı sekizinci maddesine göre, Şirket, Genel Kurul tarafından, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve işbu madde hükümleri doğrultusunda sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gerekli sayıda ve gerekli nitelikleri haiz bağımsız üyeleri de içermek üzere, toplam en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeli bir Yönetim Kurulu tarafından idare olunur. 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 göstereceekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Bağlam:

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilecektir. A ve B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüştürülmesi gerekmekte olup, bu doğrultuda Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme uyarınca pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve payları tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

Bununla birlikte, , Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis etmiştir. Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler tahtında tesis edilmiş olup; bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını, ayrı ayrı kullanabilecektir. Söz konusu pay rehinleri ve intifa hakları, Akfen Holding'in, Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almaktadır. Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde ilgili pay rehin ve intifa hakkı sözleşmesi kapsamında bir temerrüt hali gerçekleşmiş olacak, (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC de bu halde, rehinli ve intifa hakkına konu paylara ilişkin mali hakları ve yönetsel hakları kullanabilecek, ayrıca bu rehinleri paraya çevirebilecek ve SPKn madde 47 uyarınca da payları satabilecektir. Bu durumda Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz haklarının, herhangi bir pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir. Bu durumda gerekli yasal izin ve işlemlerin ardından:

- Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından [illegible]

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır:
    - Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar;
    - Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. Pay defterindeki nama yazılı pay sahipleriyle önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine, toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantısından en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Genel kurullar olağan ve olağanüstü olarak toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır ve gerekli kararları alır.

Genel kurul, süresi dolmuş olsa bile, yönetim kurulu tarafından toplantıya çağrılabilir. Tasfiye memurları da, görevleri ile ilgili konular için, genel kurulu toplantıya çağırabilirler. Yönetim kurulunun, devamlı olarak toplanamaması, toplantı nisabının oluşmasına imkân bulunmaması veya mevcut olmaması durumlarında, mahkemenin izniyle, tek bir pay sahibi genel kurulu toplantıya çağırabilir. TTK'nun 411 ve 416'ncı maddesi hükümleri saklıdır.

Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPKn uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri [illegible] göre hazırlar. Kayden izlenen paylar açısından genel kurul toplantısı tarihi ile sınırlı olarak pay devrinin yasaklanmasına ilişkin sermaye piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

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.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğuna kanıtlayıcı belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantı ve karar nisapları, TTK, SPKn, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine tabidir.

03 Mart 2023

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Kurul Şirket merkezinde ya da Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. 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 imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilecektir. A ve B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir. A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüştürülmesi gerekmekte olup, bu doğrultuda Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

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

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Sermayesi" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Sermaye artırımlarında, A Grubu pay karşılığında A Grubu pay, B Grubu pay karşılığında B Grubu pay çıkarılacaktır. Ancak, Yönetim Kurulu pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını kısıtladığı takdirde çıkarılacak yeni payların tümü B Grubu ve hamiline yazılı olarak çıkarılır.

Esas Sözleşme kapsamında sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olmasına yol açacak herhangi bir düzenleme söz konusu değildir.

Bununla birlikte, Akfen Holding, Şirket'in sermayesinin (i) %8,55'ini temsil eden B Grubu paylar üzerinde EBRD lehine ve (ii) %7,99'unu temsil eden B Grubu paylar üzerinde IFC lehine pay rehni ve intifa hakkı tesis etmiştir. Pay rehinleri ve intifa hakları ayrı sözleşmeler çerçevesinde tesis edilmiş olup; bu kapsamda EBRD ve IFC bu sözleşmelerden kaynaklanan haklarını ayrı ayrı kullanabilecektir. Söz konusu pay rehinleri ve intifa hakları, Akfen Holding'in Pay Devir Sözleşmesi kapsamında EBRD'ye ve IFC'ye karşı devir bedelinin ikinci ve üçüncü taksitlerini ödeme borçlarını ve buna ilişkin temerrüt faizinin ödenmesini teminat altına almaktadır. Akfen Holding'in teminat altına alınan bu borçları EBRD'ye ve/veya IFC'ye karşı ihlal etmesi halinde ilgili pay rehin ve intifa hakkı sözleşmesi kapsamında bir temerrüt hali gerçekleşmiş olacak; (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC de bu halde, rehinli ve intifa hakkına konu paylara ilişkin mali hakları ve yönetim hakkını kullanabilecek, ayrıca bu rehinleri paraya çevirebilecek ve

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

SPKn madde 47 uyarınca da payları satabilecektir. Bu durumda Akfen Holding, Şirket sermayesinde kendisine ait olan paylara ilişkin oy haklarını kullanırken, Şirket Esas Sözleşmesi'nde daha önceden EBRD ve IFC'ye ait olan pay gruplarına göre düzenlenmiş olan aşağıdaki (eski) imtiyaz haklarının, herhangi bir pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın, rehin ve intifa hakkına bağlı olarak (ilgilisine göre) EBRD ve/veya IFC ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları bu kişilerden devralabilecek olan kişiler tarafından kullanılmasına imkân verecek şekilde davranacağını sözleşmesel olarak EBRD ve IFC'ye taahhüt etmiştir. Bu durumda gerekli yasal izin ve işlemlerin ardından:

- Şirket Yönetim Kurulu 10 kişiden oluşacak olup; üyelerin 3 tanesi Akfen Holding, 1 tanesi EBRD ve 1 tanesi de IFC (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişiler) tarafından gösterilecek adaylar arasından atanacaktır.
- Aşağıdaki konularda EBRD ve/veya IFC'nin (ya da rehnin paraya çevrilmesi neticesinde payları EBRD ve/veya IFC'den) devralabilecek olan kişilerin) olumlu oyu olmaksızın karar alınmayacaktır:
    - Şirketin sermayesinin artırılması veya Şirket paylarına tanınan hak veya payların niteliklerinde herhangi bir değişiklik yapılması veya yeni pay türlerinin veya gruplarının belirlenmesi/oluşturulmasına dair bu konulara ilişkin olarak Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurul gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar;
    - Şirketin sermayesinin azaltılması ve buna ilişkin Şirket esas sözleşmesinde değişiklik yapılmasının önerilmesi ve Şirket genel kurulu gündemine hüküm eklenmesi de dahil olmak üzere belirtilen kapsamda herhangi bir karar.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Kurtal Pay Devir Sözleşmesi

Satıcı sıfatıyla Akfen Yenilenebilir ve alıcılar sıfatıyla ilişkili olmayan gerçek kişiler arasında 01.12.2022 tarihinde bir pay devir sözleşmesi akdedilmiş olup; anılan sözleşme uyarınca Akfen Yenilenebilir'in, Kurtal sermayesinin %100'ünü temsil eden 59.500.000 adet payını toplamda 4 milyon ABD Doları tutarlı devir bedeli karşılığında alıcılara devir ve temlik edeceği düzenlenmiştir.

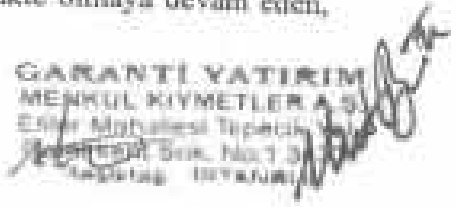
28.12.2022 tarihinde gerçekleştirilen, 01.12.2022 tarihli pay devir sözleşmesinin kapanış protokolü uyarınca, taraflar Kurtal paylarının devrine ilişkin pay devir sözleşmesi kapsamındaki alıcı sıfatının yalnızca pay devir sözleşmesine taraf gerçek kişilerden sadece birine ait olduğu ve diğer gerçek kişiye ait tüm hakların alıcılardan birine devredilmesi düzenlenmişlerdir.

Akabinde 28.12.2022 tarihi itibarıyla pay devir sözleşmesi uyarınca Kurtal paylarının tamamı Akfen Yenilenebilir tarafından söz konusu alıcıya devredilmiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kurtal, Akfen Yenilenebilir'in bağlı ortaklığı değildir.

Santraller'in Yapım ve İşletimine İlişkin Sözleşmeler

HES'lere ilişkin olarak işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte herhangi bir mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi ve/veya inşaat sözleşmesi bulunmamaktadır. Bununla birlikte ilgili Üretim Şirketleri tarafından işletilen RES'lerden ve GES'lerden bazılarına ilişkin olarak akdedilen ve bazı hükümleri işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olmaya devam eden, birtakım mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri mevcuttur.





Aynı zamanda HES'lere ilişkin olarak yürürlükte herhangi bir bakım, onarım, servis veya işletme hizmeti sözleşmesi de mevcut değildir. Bununla birlikte, ilgili Üretim Şirketleri tarafından işletilen RES'ler ve GES'ler, birtakım bakım, servis ve işletme sözleşmelerine istinaden işletilmektedir.

I. RES'lere ilişkin Sözleşmeler

(a) *Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasanoba RES Bakım ve Servis Sözleşmeleri*

19.03.2018 tarihinde, hizmet sağlayıcı olarak Siemens Türkiye ile proje sahibi olarak Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı arasında, sırasıyla Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasanoba RES'e ilişkin olarak, İsviçre hukukuna tabi bakım ve servis sözleşmeleri akdedilmiştir. Siemens Gamesa da bu sözleşmeleri "kabul eden taraf" olarak imzalamıştır. Bakım ve servis sözleşmeleri uyarınca Siemens Türkiye, her bir RES'e ilişkin sözleşme kapsamında, ilgili RES'te ilk türbin geçici kabul tarihinden başlamak üzere 15'er yıl süre boyunca, (i) ilgili sertifikasyon sürecinde onaylanan hizmet manueli çerçevesinde rüzgâr türbinlerinin bakım ve servislerini yapma, türbinlerin sensör kalibrasyonlarını sağlama, gerekli tüm güvenlik ekipmanlarının bakım ve servislerini sağlama, yağ analizlerini ve değişimlerini yapma, her bir türbin için titreşim analizi gerçekleştirme, yılda en az bir kez elverişli kamera sistemleri ve cihazlar ile genel türbin kanadı yüzeyi bakımı ve en az iki yılda bir kez de kanat aydınlatma koruma sistemi ve kanat ucunun yerden yüksekliğinin ölçümüne ilişkin incelemeleri yapma, (ii) işletme müdürü, teknisyen ve gerekli diğer personeli Santral'de hazır bulundurma, yedek parçalar da dahil türbinlere ilişkin envanter yönetimi yapma, acil durumlarda Santral işleyişine müdahale etme gibi ilgili Santral'in günlük bazda işleyişini takip etme gibi standart bakım ve servis hizmetlerini, ve (iii) yılın 365 günü 24 saat boyunca veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (*supervisory control and data acquisition* – "***SCADA***") vasıtasıyla türbinlerin uzaktan monitör edilmesini sağlamayı ve aylık olarak ilgili Üretim Şirketi'ne işletilen Santral'e ilişkin (türbin durum raporu, alarm raporu, hata analiz raporu gibi) çeşitli raporlamalar yapmayı, Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı'ya taahhüt etmektedir.

Her bir sözleşmenin süresi, her bir ilgili sözleşme ile belirtilen şartlarda Santral'lerin ilgili teslim tarihlerinden itibaren 15 yıl olmakla birlikte, ilgili Üretim Şirketleri, sözleşme süresinin ilk 5 yılı sona erdikten sonra, en az 6 ay öncesinden yazılı bildirimde bulunmak suretiyle herhangi bir sebep göstermeksizin ilgili bakım ve servis sözleşmesini, bildirim yapılmış olan sözleşme yılının sonundan itibaren etkili olacak şekilde tek taraflı sona erdirme yetkisine sahiptir. Ancak bu şekilde bir sona erme sebebiyle ilgili Üretim Şirketi, Siemens Türkiye'ye söz konusu sona ermenin sözleşmenin kaçıncı yılında gerçekleştiğine bağlı olarak hesaplanan bir sona erme bedeli ödemesi yapmakla yükümlüdür.

Siemens Türkiye, işletme sırasında Santraller'in türbinlerinin emre amadeliğinin birinci yıl için yıllık %96'dan ve takip eden diğer yıllar için yıllık %97'den az olmayacağını garanti etmektedir. Garanti edilen performansa ulaşılamaması halinde Siemens Türkiye, ilgili Üretim Şirketi'ne üretim kaybı için tazminat ödeyecektir.

(b) *Demirciler RES ve Sarıtepe RES Tüm Servisler Sözleşmeleri*

01.04.2020 tarihinde İmbat (imza tarihi itibarıyla Zorlu Rüzgâr olarak) ile GE Türkiye ve GE Wind tarafından oluşturulan konsorsiyum arasında Demirciler RES'e ve Sarıtepe RES'e ilişkin olarak İsviçre hukukuna tabi birer tüm servisler sözleşmesi (*full services agreement*) imzalanmıştır. Sözleşmelerin her ikisi de daha sonra Zorlu Rüzgâr ve İmbat'ın birleşmesi sebebiyle 08.05.2020 tarihinde bir kez tadil edilmiş ve bu tadil ile GE Türkiye ve GE Wind konsorsiyumu, tadil sözleşmeleri kapsamında hizmet alan Üretim Şirketi'nin İmbat olduğunu teyit etmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sözleşmeler kapsamında Demirciler RES'e ve Sarıtepe RES'e ilişkin olarak, sözleşmelerin yürürlük tarihi olan 21.04.2020 tarihinden itibaren 10 yıl süre ile, (i) SCADA üzerinden türbinlerin 7/24 izlenmesi, periyodik alarm durumlarının kayıtlarının tutulması, türbinlere ilişkin uzaktan operasyonel tam analizi yapılması, aylık raporlamalar sağlanması, gibi türbinleri uzaktan monitör etme ve koşulları izleme servislerinin, (ii) işletme ve bakım manueline uygun olarak planlı servislerin gerçekleştirilmesi, türbin temizlik servislerinin sağlanması gibi planlı servislerin, (iii) yangından korunma ve güvenlik ekipmanları gibi hususlarda düzenli olarak inceleme servislerinin ve (iv) plansız bakım servislerinin sağlanacağı düzenlenmektedir. Prensip olarak hizmetlerin tamamı GE Türkiye tarafından sağlanacak olup; yalnızca uzaktan monitör etme hizmetleri GE Wind tarafından sağlanacaktır. Ancak konsorsiyum üyeleri, hizmetlerin İmbat'a sağlanması hususunda müştereken ve müteselsilen sorumlu olduklarını taahhüt etmektedirler.

GE Türkiye ve GE Wind konsorsiyumu, işletme sırasında Demirciler RES'in ve Sarıtepe RES'in türbinlerinin emre amadeliğinin birinci yıl için yıllık %96'dan ve takip eden diğer yıllar için yıllık %97'den az olmayacağını garanti etmektedir. Herhangi bir yıl için bu oranlara ulaşılamaması halinde, konsorsiyum İmbat'a aradaki fark için net elektrik satış fiyatı dikkate alınarak hesaplanan bir götürü tazminat ödeyecektir. Eğer Demirciler RES'in veya Sarıtepe RES'in türbinlerinin emre amadeliği birinci yıl için yıllık %96,5 ve takip eden diğer yıllar için yıllık %97,5 ve üzerinde olursa, bu defa konsorsiyum, net elektrik satış fiyatının belirli bir oranı dikkate alınarak hesaplanan bir teşvik (*bonus*) ödemesine hak kazanmaktadır.

(c) *RES'lere İlişkin Genel Sözleşmeler*

Tesis sahipleri ve işveren sıfatıyla Korda, Isader, Derbent ve İmbat ile yüklenici sıfatıyla Omega Elektromekanik Mühendislik Taahhüt Danışmanlık Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 15.06.2022 tarihinde "RES Projeleri Yıllık Rutin Bakım Testlerinin Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Bu sözleşmeyi tesis sahipleri adına temsilen Akfen Yenilenebilir imzalamıştır. Sözleşme kapsamına Üretim Şirketlerince işletilen tüm RES'ler dahildir. Sözleşmenin konusu yıllık rutin testlerin yapılması ve raporlanmasıdır. Sözleşme bedeli birim fiyat üzerinden kararlaştırılmıştır. Yüklenicinin taahhüt ettiği zamanda işi tamamlayamaması halinde, cezai şart ödeyeceği düzenlenmiştir.

2. ***GES'lere ilişkin Sözleşmeler***

(a) *Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES ve Yaysun GES (Lisanslı) Mühendislik, Tedarik ve Yapım İşi Sözleşmeleri*

Yüklenici olarak (A) Elin Elektrik ile işveren olarak (i) İota arasında 01.10.2019 tarihinde Fırıncı GES'in, (ii) Me-Se Enerji ile 11.05.2018 tarihinde Me-Se GES'in, (iii) Omicron arasında 02.02.2018 tarihinde Omicron Engil208 GES'in, (iv) Omicron arasında 06.07.2018 tarihinde Omicron Erciş GES'in ve (v) PSİ arasında 02.01.2019 tarihinde PSİ Engil207 GES'in; ve (B) Asunim ile işveren olarak (i) MT Doğal arasında 02.02.2018 tarihinde MT GES'in ve (ii) Yaysun arasında 02.02.2018 tarihinde Yaysun GES (Lisanslı)'nın, performans kriterlerinin değerlendirilerek, inşaat, mekanik, elektrik ve elektronik işlerinin ve ekipman tedariği ve mühendislik hizmetlerinin anahtar teslimi götürü bedel esasına göre yapılması ve tamamlanmasına ilişkin mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri akdedilmiştir. Sözleşmelerin hüküm ve koşulları, Santraller'e özgü farklılıklar ve teknik şartlar ile sözleşme bedelleri haricinde esaslı olarak birbirinin aynısıdır.

Sözleşmelere konu işlerin tamamlanması için öngörülen süre genellikle, işe başlama tarihini takip eden 180 gündür (bu süre Omicron Erciş GES için 170 gün olarak ve PSİ Engil207 GES için 210 gün olarak düzenlenmiştir). Bu süre sonunda ilgili Santral'e ilişkin ETKB kabul işlemi gerçekleşmiş olmalıdır. Bir başka deyişle bu sözleşmeler kapsamında yüklenilen işler işbu

İzahname tarihi itibarıyla tamamlanmış; ilgili Santraller'in ETKB kabul işlemleri 2018 ve 2019 yıllarında gerçekleşmiştir. Ancak sözleşmeler tahtında inşaat süreçlerinin sona ererek Santraller'in faaliyetlerine başlamasının akabinde de bir süre yürürlükte olan garanti yükümlülükleri/taahhütleri söz konusu olabilmektedir. Örneğin, sözleşmeler kapsamında Elin Elektrik ve Asunim, işveren Üretim Şirketi tarafından ilgili Santral'in sözleşmeye göre geçici kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 36 aylık bir süre boyunca (ve onarım veya değişim olması halinde yeni parçalar için 24 aylık yeni bir süre boyunca) ilgili Üretim Şirketi'ne, söz konusu sözleşmeye dahil olan tüm donanımların tasarım, malzeme ve işçilik kusurları içermeyeceğini garanti etmektedir.

Sözleşmeler kapsamında yürürlükte olan bazı emre amadelik oranları ve performans garantileri de söz konusudur. Bu kapsamda, (i) Elin Elektrik tarafından, Fırıncı GES, Me-Se GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES ve PSİ Engil207 GES için ve (ii) Asunim tarafından MT GES ve Yaysun GES (Lisanslı) için; ilgili Santral'in ilk yılı için %98 ve takip eden yıllar için %99 oranında emre amadelik garanti edilmektedir. Yıllık emre amadelik oranının ve performans sonuçlarının garanti edilenlerden daha düşük olması durumunda, ilgilisine göre Elin Elektrik ve/veya Asunim ilgili Üretim Şirketi'ne sözleşmeler ile düzenlenen belirli bir formüle göre götürü şekilde hesaplanacak üretim zararı ödemesi yapmayı yükümlenmiştir.

(b) *Fırıncı GES, Me-Se GES, MT GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES ve Yaysun GES (Lisanslı) İşletme ve Bakım Sözleşmeleri*

Yüklenici olarak (A) Elin Elektrik ile işveren olarak (i) İota arasında 01.10.2019 tarihinde Fırıncı GES'in, (ii) Me-Se Enerji ile 11.05.2018 tarihinde Me-Se GES'in, (iii) Omicron arasında 02.02.2018 tarihinde Omicron Engil208 GES'in, (iv) Omicron arasında 06.07.2018 tarihinde Omicron Erciş GES'in ve (v) PSİ arasında 02.01.2019 tarihinde PSİ Engil207 GES'in; ve (B) Asunim ile işveren olarak (i) MT Doğal arasında 02.02.2018 tarihinde MT GES'in ve (ii) Yaysun arasında 02.02.2018 tarihinde Yaysun GES (Lisanslı)'nın, işletilmesi ve bakımına ilişkin olarak işletme ve bakım sözleşmeleri akdedilmiştir. Sözleşmelerin hüküm ve koşulları, Santraller'e özgü farklılıklar ve teknik şartlar ile sözleşme bedelleri haricinde esaslı olarak birbirinin aynısıdır. Sözleşmeler, ilgili GES'lerin ETKB kabulleri sonrasında işveren sıfatıyla ilgili Üretim Şirketleri'ne teslim edilmesinden itibaren 3 yıl süre ile geçerli olacak şekilde imzalanmış olup; taraflarca süre bitiminden en az 3 ay önce yazılı olarak anlaşmaya varılması halinde, birer yıllık süreler ile aynı koşullarda uzayacaktır.

Sözleşmeler kapsamında Elin Elektrik ve Asunim, ilgili GES'lerin teknik işletme ve yönetimi için gerekli tüm sorumlulukları üstlenmekte ve teknik işletme yönetimi için kapsam ve fiyat olarak farklılık gösteren çeşitli hizmet paketleri sunmaktadır. Sözleşme kapsamında sağlanacak hizmetler, Santraller'in genel olarak iyi halde tutulması, bakımı ve işletilmesi, Santraller'in işletimine ilişkin aylık ve yıllık raporlarmaların yapılması, Santraller'in potansiyel veya gelecekteki arızalarını önlemek amacıyla, bakım manuelleri ile öngörülen tüm gerekli tedbirlerin alınması, modüllerin temizlenmesi, invertörlerin servislerinin yapılması, sistem dengesi izlemeleri yapılması, gibi birtakım önleyici bakımların yapılması, Santraller'de olağan kullanım veya normal operasyon sürecinde yaşanabilecek arızaların giderimi ve tamirinin yapılması, ilgili problemlerin tespit edilmesi, tamir için gerekli parçaların sağlanması gibi bazı düzeltici bakımların yapılması, Santraller'in performansının ve işletme parametrelerinin izlenmesi için gerekli izleme sistemlerinin kurulması ve Santraller'in SCADA sistemi üzerinden uzaktan takibinin sağlanması gibi bakım, onarım ve işletme hizmetlerini kapsamaktadır.

Sözleşmeler kapsamında Elin Elektrik ve Asunim, ilgili Santraller'e ilişkin olarak aşağıdaki garantileri sağlamaktadır:

- Santraller'de kullanılan PV modüllerinin fiziki durumlarına ilişkin olarak için en az 10 yıllık garanti ve bu modüllerin (i) birinci yıl için çıkış gücünün, nominal çıkış gücünün %97'sinin altına düşmeyeceğine, (ii) sonraki 24 yıl boyunca çıkış gücündeki düşüşün yıllık bazda %0,75'i aşmayacağına ve 25. yıl sonunda bu değerin %80'in altında kalmayacağına ilişkin garanti;
- Santraller'de kullanılan invertörlerin fiziki durumlarına ilişkin olarak için en az 5 yıllık ürün garantisi ve invertörlerin maksimum verimlilik ve Euro verimliliğinin %98'in altına düşmeyeceğine ilişkin garanti; ve
- Santraller'deki montaj yapılarına ilişkin en az 10 yıllık ürün garantisi ve çeşitli unsurlar için Santraller'in geçici kabul tarihlerinden itibaren 3 yıllık garanti ve müteahhit kurulumu ve işçilik açısından da Santraller'in geçici kabul tarihlerinden itibaren 3 yıllık garanti

Daha sonra, ilgili Üretim Şirketleri ile bazı ek sözleşmeler de akdedilmiş ve bu sözleşmeler kapsamında, Santraller'in güvenlik ve temizliğine, iş sağlığı güvenliği kurallarının sağlanmasına vs. ilişkin birtakım yan hizmetlerin ilave işlerin üstlenilmesi, güvenlik hizmeti personelinin görevlendirilmesi ve kalite denetim hizmetlerinin sağlanması da Elin Elektrik ve Asunim tarafından üstlenilmiş olup; bunlara ilişkin olarak da sözleşmelerde belirli meblağlarda bedel artışları gerçekleştirilmiştir.

İlaveten, MT Doğal ile Asunim arasında MT GES'e ilişkin olarak 01.02.2022 tarihinde akdedilen işletme ve bakım sözleşmesine ilişkin 4 numaralı ek sözleşme tahtında 01.02.2022-31.01.2023 dönemi için performans oranı %80,5 ve her bir trafo için kullanılabilirlik oranı %99 olarak Asunim tarafından garanti edilmiştir. Omicron ile Elin Elektrik arasında (i) Omicron Engil208 GES'e ilişkin olarak 01.02.2022 tarihinde akdedilen işletme ve bakım sözleşmesine ilişkin 6 numaralı ek sözleşme tahtında 01.02.2022-31.01.2023 dönemi için performans oranı %81,16 ve her bir trafo için kullanılabilirlik oranı %99 olarak ve (ii) Omicron Erciş GES'e ilişkin olarak 01.02.2022 tarihinde akdedilen işletme ve bakım sözleşmesine ilişkin 6 numaralı ek sözleşme tahtında 01.02.2022-31.01.2023 dönemi için performans oranı %81,17 ve her bir trafo için kullanılabilirlik oranı %99 olarak Elin Elektrik tarafından garanti edilmiştir. Yaysun ile Asunim arasında Yaysun GES (Lisanslı)'ya ilişkin olarak 01.02.2022 tarihinde akdedilen işletme ve bakım sözleşmesine ilişkin 4 numaralı ek sözleşme tahtında 01.02.2022-31.01.2023 dönemi için performans oranı %79,74 ve her bir trafo için kullanılabilirlik oranı %99 olarak Asunim tarafından garanti edilmiştir. Me-Se Enerji ile Elin Elektrik arasında Me-Se GES'e ilişkin olarak 01.02.2022 tarihinde akdedilen işletme ve bakım sözleşmesine ilişkin 6 numaralı ek sözleşme tahtında 01.02.2022-31.01.2023 dönemi için performans oranı %80,9 ve her bir trafo için kullanılabilirlik oranı %99 olarak Elin Elektrik tarafından garanti edilmiştir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, GES'lere ilişkin sözleşmelerin açıklandığı bu bölümde Asunim ile akdedildiği belirtilen sözleşmeler Maxima'ya devredilmiş olup, sözleşmelerin güncel tarafı Maxima'dır.

Yaysun GES (Lisanssız) Şalt Sahası İşletme ve Bakım Sözleşmesi

10.09.2018 tarihinde, yüklenici olarak Maxima ve işveren olarak Yaysun arasında Yaysun GES (Lisanssız)'ın ve Yaysun GES (Lisanssız) projesi kapsamında bulunan şalt sahasına işletme ve bakım hizmetinin sunulmasına ilişkin bir işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme 1 yıl süre için imzalanmış olup; sözleşme süresi bitiminden 2 hafta öncesine kadar taraflarca aksi yönde bir bildirim yapılmadığı sürece birer yıllık sürelerle uzayacaktır.

Sözleşme kapsamında Yaysun GES (Lisanssız) sahasında üretim devamlılığının sağlanması için, Santral'in devamlı olarak [illegible] izlenmesi, bir arıza meydana gelmesi halinde arızaya

müdahale edilmesi ve arızanın giderilmesi, yıllık periyodik bakım ve onarım hizmetinin sözleşme ekinde yer alan ilgili kılavuza uygun olarak yerine getirilmesi ve periyodik bakımların raporlanması hizmetleri olup; Maxima tarafından bu hizmetlere ilişkin olarak Yaysun'a herhangi bir garanti verilmemektedir. Maxima tarafından sağlanan işletme hizmetleri ise, akü bakımları, aydınlatma teçhizatı bakımı, röle ve ölçü aletlerinin tozlarının alınması, topraklama teçhizatının kontrolü, primer teçhizatın gözle kontrolü ve şalt sahası temizliği hizmetleridir. Yaysun GES (Lisanssız) kapsamındaki işyeri binaları ve trafo merkezi sahasında sağlanacak hizmetler ise, elektrik tesisatının ve iç ihtiyaç sisteminin çalışır durumda tutulması, dizel jeneratör yakıt dolumu ve bakım ve onarımı, güvenlik kameralarının kontrolü, iş sağlığı güvenliği raporlamaları, Maxima'nın kullanımına verilen demirbaşlardan hasara uğratılanların yenilenmesi, yılda iki kez fosseptik çukurlarının boşaltılması, haşerata karşı yılda en az 1 kez ilaçlama yapılması gibi, hizmetlerin devamlılığının sağlanmasına ilişkin işleri kapsamaktadır.

Daha sonra, Yaysun ile Maxima arasında bazı ek sözleşmeler de akdedilmiş ve bu sözleşmeler kapsamında, Yaysun GES (Lisanssız)'a ilişkin Maxima tarafından sağlanan işletme ve bakım hizmet bedellerinde güncellemeler yapılmıştır.

(c) *Amasya (Boyalı) GES'ler ve Tokat (Kuşoturağı) GES'ler ile Denizli GES'ler, Elâzığ GES (Lisanssız)'lar ve Solentegre GES (Lisanslı) İşletme ve Bakım Sözleşmeleri*

01.03.2021 tarihinde yüklenici olarak Maxima ile işveren olarak (i) Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri arasında Amasya (Boyalı) GES ve Tokat (Kuşoturağı) GES'lerin işletimine ve bakımına ilişkin olarak ve (ii) Denizli GES Şirketleri ve Elâzığ GES (Lisanssız) Şirketleri arasında, Denizli GES'ler, Elâzığ GES (Lisanssız)'lar ve Solentegre GES (Lisanslı)'nın işletimine ve bakımına ilişkin olarak iki ayrı işletme ve bakım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşmeler kapsamında, Maxima ile ilişkilerde, Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nin temsilcisi olarak Neptün Enerji A.Ş.'nin ve Denizli GES Şirketleri, Elâzığ GES (Lisanssız) Şirketleri ve Solentegre GES (Lisanslı)'nın temsilcisi olarak Solentegre'nin atandığı düzenlenmiştir. Sözleşmeler, 1'er yıl süre ile geçerli olacak şekilde imzalanmış olup; taraflarca süre bitiminden en az 1 ay önce yazılı olarak anlaşmaya varılması halinde, birer yıllık süreler ile aynı koşullarda uzayacaktır.

Sözleşmeler kapsamında Maxima, ilgili GES'lerin teknik işletme ve yönetimi için gerekli tüm sorumlulukları üstlenmekte ve teknik işletme yönetimi için kapsam ve fiyat olarak farklılık gösteren çeşitli hizmet paketleri sunmaktadır. Sözleşme kapsamında sağlanacak hizmetler, Santraller'in genel olarak iyi halde tutulması, bakımı ve işletilmesi, Santraller'in işletimine ilişkin günlük, aylık, üç aylık ve yıllık raporlamaların yapılması, Santraller'in potansiyel veya gelecekteki arızalarını önlemek amacıyla, bakım manuelleri ile öngörülen tüm gerekli tedbirlerin alınması, modüllerin temizlenmesi, invertörlerin servislerinin yapılması, sistem dengesi izlemeleri yapılması gibi birtakım önleyici bakımların yapılması, Santraller'de olağan kullanım veya normal operasyon sürecinde yaşanabilecek arızaların giderimi ve tamirinin yapılması, ilgili problemlerin tespit edilmesi, tamir için gerekli parçaların sağlanması gibi bazı düzeltici bakımların yapılması, Santraller'in performansının ve işletme parametrelerinin izlenmesi için gerekli izleme sistemlerinin kurulması ve Santraller'in SCADA sistemi üzerinden uzaktan takibinin sağlanması gibi bakım, onarım ve işletme hizmetlerini kapsamaktadır.

Maxima, sözleşme kapsamında (i) Amasya (Boyalı) GES'ler ve Tokat (Kuşoturağı) GES'lerden her birine ilişkin olarak ayrı ayrı, %79,9 ile %82,29 arasında değişen oranlarda ve (ii) Denizli GES'ler, Elâzığ GES (Lisanssız)'lar ve Solentegre GES (Lisanslı)'dan her birine ilişkin olarak ayrı ayrı, %76,96 ile %79,57 arasında değişen oranlarda performans garantisi taahhüdünde bulunmaktadır. Ayrıca her bir GES'te bulunan her bir transformatör için garanti edilen emre amadelik oranı, %99 olarak belirlenmiştir. Söz konusu garanti edilen oranların

Maxima tarafından sağlanamaması durumunda, Maxima, ilgili Üretim Şirketleri'ne sözleşme ile belirlenen metod ile hesaplanacak meblağlarda üretim zararı ödemesi yapacaktır.

Daha sonra, ilgili Üretim Şirketleri ile bazı ek sözleşmeler de akdedilmiş ve bu sözleşmeler kapsamında, Santraller'in güvenlik ve temizliğine, iş sağlığı güvenliği kurallarının sağlanmasına vs. ilişkin birtakım yan hizmetlerin ilave işlerin üstlenilmesi, güvenlik hizmeti personelinin görevlendirilmesi de Maxima tarafından üstlenilmiş olup; bunlara ilişkin olarak da sözleşmelerde belirli meblağlarda bedel artışları gerçekleştirilmiştir.

(d) *GES'lere İlişkin Genel Sözleşmeler*

İlgili Üretim Şirketleri ile Loggma Yazılım Elektrik Elektronik A.Ş. arasında 01.01.2022 tarihinde Üretim Şirketleri tarafından işletilen GES'lerin tamamının uzaktan izleme ve raporlama sistemi hizmeti, EDAŞ SCADA sistemlerince talep edilen verilen gönderilmesi, sistem bakımları, gerekli olması durumunda ekipman temini, montajı ve devreye alınması işine ilişkin hüküm ve şartların belirlenmesi amacıyla bir sözleşme akdedilmiştir. İlgili Üretim Şirketlerinin temsilcisi Solentengre olarak tayin edilmiş ve bu sözleşmeyi yalnızca Solentegre imzalanıştır. Sözleşme süresi 1 yıl olarak belirlenmiş olup, tarafların yazılı mutabakatı ile birer yıllık dönemler halinde uzayabileceği düzenlenmiştir.

3. HES'lere İlişkin Sözleşmeler

(a) *Otluca HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla RBOS Enerji Üretim Mühendislik İnşaat Taahhüt Ltd. Şti. arasında 15.09.2021 tarihinde "Otluca 2 HES 1 No'lu Bakım ve Ayar Çalışması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, Otluca 2 HES'te yer alan bir ünitenin bakımı ve ayarlarının yapılmasının hüküm ve şartlarını düzenlemek amacıyla götürü bedel üzerinden akdedilmiştir. Bu sözleşme tahtında ifa edilen işlere ilişkin işçilik 1 yıl süreyle yüklenicinin garantisi altındadır. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır.

İlaveten, yine aynı taraflar arasında 10.05.2022 tarihinde "Boğuntu HES Ünite Bakım Çalışmalarının Yapımı İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, Boğuntu HES'te yer alan ünitelerin bakımının yapılmasına ilişkin hüküm ve şartların düzenlenmesi amacıyla her bir ünite başına belirlenen bir bedel üzerinden akdedilmiştir. Bu sözleşme tahtında da gecikme halinde cezai şart düzenlenmiştir.

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Hydac Akışkan Kontrol Sistemleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti arasında 03.09.2021 tarihinde "Boğuntu Hidroelektrik Santrali Governör Akümülatörlerinin Değişimi İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, Boğuntu HES nezdinde yer alan birkaç akümülatörün ve bunlara ilişkin çeşitli parçaların temini, servisi, montajı ve devreye alınmasının hüküm ve şartlarını düzenlemek amacıyla götürü bedel üzerinden akdedilmiştir. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır.

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Force Mühendislik Hidrolik Makina Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 27.07.2021 tarihinde "Otluca 1 HES Regülatör Izgara Temizleme Makinesi Mühendislik İmalat ve Montaji İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, ızgara temizleme makinesinin montajının yapılması ve devreye alınmasının hüküm ve şartlarını düzenlemek amacıyla götürü bedel üzerinden akdedilmiştir. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır. Makine, imalat ve işçiliğe ilişkin 2 yıl süreyle garanti verilmiştir.

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Kochendörfer Hydro Elektromekanik Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 01.06.2021 tarihinde "Otluca Hidroelektrik Santrali Ünite Bakım İşine

Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, santral ünitelerinin bakımlarının yapılmasının hüküm ve şartlarını düzenlemek amacıyla birim bedel üzerinden (Otluca 1 HES (1 ünite), Otluca 2 HES (2 ünite)) akdedilmiştir. Bu sözleşme tahtında ifa edilen işlere ilişkin işçilik 1 yıl süreyle yüklenicinin garantisi altındadır. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır. İlaveten, aynı taraflar arasında aynı santrale ilişkin olarak 08.06.2022 tarihinde bir sözleşme imzalanmıştır. Bu sözleşmenin konusu ise bir ünitenin demonte edilerek değişmesi gerekli parçalarının tespit edilmesi ve ardından tekrar monte edilmesidir. Değişmesi gerekli parçaların işveren tarafından temin edileceği düzenlenmiştir. Bu sözleşme de birim bedel üzerinden akdedilmiştir. Yine 1 yıl süreli işçiliğe ikişkin garanti verilmiş ve gecikme hali için cezai şart öngörülmüştür.

(b) *Çalıkobası HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla HHK Enerji ile yüklenici sıfatıyla Force Mühendislik Hidrolik Makina Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 12.05.2022 tarihinde "Çalıkobası Hidroelektrik Santrali 2 No lu Yükleme Havuzu Izgara Temizleme Makinesi Mühendislik İmalat ve Montajı İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, ızgara temizleme makinesinin montajının yapılması ve devreye alınmasının hüküm ve şartlarını düzenlemek amacıyla götürü bedel üzerinden akdedilmiştir. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır. Makine, imalat ve işçiliğe ilişkin 2 yıl süreyle guranti verilmiştir.

İşveren sıfatıyla HHK Enerji ile yüklenici sıfatıyla Fetih Mühendislik Mimarlık ve İnşaat Ltd. Şti. arasında 01.08.2022 tarihinde "Çalıkobası Hidroelektrik Santrali Akım Gözlem İstasyonu Anahtar Eğrisi Çıkartılması ve Aylık Ölçümlerin Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu Çalıkobası HES nezdinde yer alan 4 adet akım gözlem istasyonunun aylık ölçümlerinin yapılarak su temin raporu ve abak çalışmasının hazırlanmasıdır. Sözleşme birim bedel üzerinden akdedilmiş olup, her bir işe ilişkin adet başına bedeller belirlenmiştir. İşin süresi 1 yıl olarak belirlenmiştir.

(c) *Saraçbendi HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Force Mühendislik Hidrolik Makina Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 20.08.2021 tarihinde "Saraçbendi HES Regülatör Kapaklarının Uzaktan Kumanda Otomasyonunun Sağlanması Mühendislik İmalat ve Montajı İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu sözleşme, çökeltim havuzu çıkış kapağının uzaktan kumanda otomasyonunun sağlanması için gerekli imalat v ermontajının yapılmasına ilişkin hüküm ve şartların düzenlenmesi amacıyla götürü bedel üzerinden akdedilmiştir. İmalat ve işçilik hatalarına karşı 2 yıl garanti verilmektedir. Yüklenicinin ifa etmekle yükümlü olduğu işi süresinde bitirememesi halinde, ifaya eklenen türde cezai şart ödeyeceği kararlaştırılmıştır.

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Rota Siber Güvenlik Elektronik ve Proje Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 17.08.2022 tarihinde "Saraçbendi HES Erken Sel Uyarı Sistemi Siren Kurulumu ve Uyarı Levhalarının Montajı İşi Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşme konusu, 2 adet siren ünitesi ve 211 adet uyarı levhasının montajı ve kurulumudur.

(d) *Doğançay HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Bornek Mühendislik Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş. arasında 18.08.2022 tarihinde "Doğançay Hidroelektrik Santrali'ne ait Doğançay HES – Pamukova TM Enerji Nakil Hattı'nın Periyodik Kontrol, Ölçüm, Bakım ve Onarımı Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşme Doğançay HES – Pamukova TM enerji nakil hattının

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

kontrol, ölçüm, bakım ve onarımının konu almaktadır. Bu sözleşme, götürü bedel üzerinden akdedilmiştir.

(e) *Doruk HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla Yeni Doruk ile yüklenici sıfatıyla Fetih Mühendislik Mimarlık ve İnşaat Ltd. Şti. arasında 07.06.2022 tarihinde "Doruk Hidroelektrik Santrali Akım Gözlem İstasyonu Anahtar Eğrisi Çıkartılması ve Aylık Ölçümlerin Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir.

Sözleşmenin konusu Doruk HES nezdinde yer alan 6 adet akım gözlem istasyonunun aylık ölçümlerinin yapılarak su temin raporu ve abak çalışmasının hazırlanmasıdır. Sözleşme birim bedel üzerinden akdedilmiş olup, her bir işe ilişkin adet başına bedeller belirlenmiştir. İşin süresi 1 yıl olarak belirlenmiştir.

(f) *Yağmur HES'e İlişkin Sözleşmeler*

İşveren sıfatıyla BT Bordo ile yüklenici sıfatıyla Karsu Enerji Hidro Elektrik Danışmanlık Hizmetleri İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 15.03.2022 tarihinde "Yağmur HES Projesi Akım Gözlem İstasyonları Debi Ölçümü Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu Yağmur HES nezdinde yer alan 2 adet akım gözlem istasyonunun tahliminin yapılması, limnigraf kalibrasyonu ve data alımının yapılması, anahtar ve su temini çalışmasının hazırlanmasıdır. Sözleşme bedeli, birim bedel üzerinden belirlenmiştir.

(g) *HES'lere İlişkin Genel Sözleşmeler*

Tesis sahipleri ve işveren sıfatlarıyla Elen Enerji, BT Bordo, Yeni Doruk, HHK Enerji, Kurtal ile yüklenici sıfatıyla N** M** arasında "Akfen Yenilenebilir A.Ş. HES Projeleri Elektriksel Periyodik Kontrollerin Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Söz konusu Üretim Şirketleri adına, temsilci olarak Akfen Yenilebilir sözleşmeyi imzalamıştır. Çiçekli HES hariç olmak üzere, bu Üretim Şirketleri tarafından işbu İzahname tarihi itibarıyla işletilmekte olan tüm HES'ler sözleşmenin kapsamındadır. Sözleşmenin konusu, ilgili HES'lerin envanterinde yer elektrik, topraklama, yıldırımdan korunma tesisatı, aküm ülatör, transformator, yangın sistemleri ve jeneratörlerin peryodik olarak kontrollerinin taraflar arasında mutabık kalınmış standartlar çerçevesinde yapılmasıdır. Yüklenicinin işi zamanın bitirememesi halinde cezai şart düzenlenmiştir.

Tesis sahipleri ve işveren sıfatlarıyla Elen Enerji, BT Bordo, Yeni Doruk, HHK Enerji ile yüklenici sıfatıyla Rota Siber Güvenlik Elektronik ve Proje Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 20.09.2022 tarihinde "Akfen Yenilenebilir A.Ş. HES İşletmeleri DSİ Çevresel Güvenlik Sistemleri Eğitim Yazılım Denetim ve Dokümantasyon Hizmet Sözleşmesi" akdedilmiştir. Söz konusu Üretim Şirketleri adına, temsilci olarak Akfen Yenilebilir sözleşmeyi imzalamıştır. Sözleşmenin konusu; DSİ uygulamaları gereği, tesis sahipleri tarafından işletilmekte olan HES'lerin proje dosyalarının kontrolü, çalışanlara eğitim verilmesi, mevcut siren yazılımlarının güncellenmesi, işletme talimatlarının oluşturulması ve genel durum değerlendirme raporlarının hazırlanmasıdır. Sözleşme bedeli birim bedel olarak düzenlenmiş olup, detaylı fiyatlandırma sözleşme metninde mevcuttur.

Hibrit Yatırımlara İlişkin Sözleşmeler

İşveren sıfatıyla Derbent, Elen Enerji, Isıder, İmbar, Korda ve Kovancı ile yüklenici sıfatıyla İstrich Enerji Danışmanlık İnşaat ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 20.06.2022 tarihinde "Hibrit Güneş Projeleri Hibrit Enerji Üretim Analizi Raporu Hazırlanması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu, hibrit enerji üretim analiz raporunun sözleşmede belirlenen teknik kriterlere uygunluğu açısından incelenmesidir. Sözleşme götürü bedel üzerinden akdedilmiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Doğançay HES nezdinde yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi kullanılarak bir hibrit GES yatırımı yapılması amacıyla sürece başlanmış olup, bu süreç devam etmektedir. Bu kapsamda, 16.05.2022 tarihinde işveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Jura Jeoloji Jeoteknik ve Sondajcılık – Türkay Coşkuner arasında hibrit GES yatırımı için kullanılacak sahanın teknik analizinin yapılması ve teknik şartname hazırlanması amacıyla bir sözleşme akdedilmiştir.

Yine hibrit yatırım kapsamında, İşveren sıfatıyla Elen Enerji ile yüklenici sıfatıyla Şehremini Proje Danışmanlık İnşaat Mimarlık Mühendislik Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 14.03.2022 tarihinde "Doğançay HES Projesine Yardımcı Kaynak Hibrit GES Projesi İmar Planı Yapılması Hizmet Sözleşmesi" imzalanmıştır. Bu sözleşmenin konusu, hibrit GES projesi için imar planına esas zemin etüdü ve nazım imar planı ve uygulama imar planlarının hazırlanması ve idari onaylarının tamamlanmasıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Üçpınar RES'e ilişkin 57,66 MWe'lik hibrit yatırım süreci ilerlemekte olup; lisans, ÇED süreçleri tamamlanmıştır, imar planları askıdadır ve kamulaştırma işlemleri devam etmektedir. Bu hibrit yatırım kapsamında, İşveren sıfatıyla Derbent ile Yüklenici sıfatıyla Semil Mühendislik Bilgisayar Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 04.10.2021 tarihinde "Üçpınar RES Projesi Birden Çok Kaynaklı Elektrik Üretim Tesisi (Hibrit GES) Yapılması Kapsamında Kamulaştırma Planları ve Teknik Dosyasının Hazırlanması Onaylatılması ve Adres Araştırmalarının Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu Üçpınar RES kapsamında yapılacak hibrit yatırımına ilişkin kamulaştırma planları ve teknik dosyasının hazırlanması, onaylatılması ve adres araştırmalarının yapılmasıdır. Sözleşme bedeli, götürü usulde belirlenmiştir.

Yine Üçpınar RES nezdinde gerçekleştirilecek hibrit yatırımlar kapsamında, işveren sıfatıyla Derbent ve yüklenici sıfatıyla Erenköy Deniz İşletmeciliği Su Ürünleri Turizm Tarım Gıda Hayvancılık İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi arasında 23.11.2021 tarihinde "Üçpınar RES Projesi Hibrit GES Projesi Kapsamında Taşınmazlara Ait Kiralama-Alım-Satım İşlemlerine Aracılık Yapılması Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, hibrit GES'in inşa edileceği alanın malikleri ile 30.12.2021 tarihine kadar gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi imzalanması amacıyla aracılık faaliyeti yapılmasına ilişkindir. Sözleşme bedeli, ilgili gayrimenkullerin satış bedeline endeksli olarak, bu gayrimenkullerin satın alımına bağlı olarak ödenmek üzere belirlenmiştir.

Üçpınar RES nezdinde gerçekleşecek hibrit yatırımlara ilişkin olarak, Derbent ile Hüseyin Uzun arasında "Üçpınar RES Projesi Hibrit GES Alanları ve Ulaşım Yollarına Ait İmar Planının Hazırlanması İşine Ait Hizmet Sözleşmesi" akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu, hibrit yatırıma ilişkin imar planlarının hazırlanarak idari onaylarının tamamlanmasıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Sarıtepe RES'e ilişkin 12,98 MWe'lik hibrit yatırım süreci ilerlemektedir. Bu yatırım tahtında, işveren sıfatıyla İmbat ile yüklenici sıfatıyla Ada Mühendislik Müşavirlik İnşaat Taahhüt anayi ve Ticaret Ltd. Şti. arasında 04.10.2021 tarihinde "Sarıtepe RES Projesi Birden Çok Kanyaklı Elektrik Üretim Tesisi (Hibrit GES) Yapılması Kapsamında Kamulaştırma Planları Ve Teknik Dosyasının Hazırlanması Onaylatılması ve Adres Araştırmalarının Yapılması İşine Ait Sözleşme" akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu, Sarıtepe RES kapsamında yapılacak hibrit yatırımına ilişkin kamulaştırma planları ve teknik dosyasının hazırlanması, onaylatılması ve adres araştırmalarının yapılmasıdır.

Yine Sarıtepe RES nezdinde gerçekleştirilecek hibrit yatırımlar kapsamında, işveren sıfatıyla İmbat ile yüklenici sıfatıyla O** K** D** arasında 23.11.2021 tarihinde "Sarıtepe RES Projesi Hibrit GES Projesi Kapsamında Taşınmazlara Ait Kiralama-Alım-Satım İşlemlerine Aracılık Yapılması Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşmenin konusu, hibrit GES'in inşa edileceği alanın malikleri ile 30.12.2021 tarihine kadar gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi imzalanması

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

amacıyla aracılık faaliyeti yapılmasına ilişkindir. Sözleşme bedeli, ilgili gayrimenkullerin satış bedeline endeksli olarak, bu gayrimenkullerin satın alımına bağlı olarak ödenmek üzere belirlenmiştir.

Sarıtepe RES nezdinde gerçekleşecek hibrit yatırımlara ilişkin olarak, İmbat ile Şehremini Proje Danışmanlık İnşaat Mimarlık Mühendislik Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 29.11.2021 tarihinde "Sarıtepe RES Projesi Hibrit GES Alanları ve Ulaşım Yollarına Ait Jeolojik Etüt Raporları ile İmar Planı Yapılması İşine Ait Hizmet Sözleşmesi" akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu, hibrit yatırıma ilişkin alanların zemin etüdü ve imar planlarının hazırlanarak idari onaylarının tamamlanmasıdır.

Kapasite Artışı Yatırımlarına İlişkin Sözleşmeler

Denizli RES için 25 MWe gücünde kapasite artışı başvurusunda bulunulmuş olup, tüm aşamalar tamamlanmıştır. Güncel durumda kesin orman izni alınmıştır. Bu kapasite artışı kapsamında, Korda ile N** E** arasında 17.05.2022 tarihinde "Denizli RES Kapasite Artışı Revize İmar Planlarının Hazırlanması"na ilişkin bir sözleşme akdedilmiştir. Bu sözleşmenin konusu kapasite artışına konu 5 türbin yeri ve revize edilen yol güzergahlarını kapsayan alanlara ilişkin revize imar planlarının hazırlanarak ilgili idare tarafından onaylanmasının sağlanmasıdır.

Üçpınar RES nezdinde gerçekleşecek kapasite artışına ilişkin olarak, Derbent ile H** Ü** arasında 06.09.2021 tarihinde "Üçpınar RES Projesi Kapasite Artışı Yapılacak Türbin Yerleri ve Ulaşım Yollarına ait 1/1000 ve 1/5000 Ölçekli İmar Planının Hazırlanması İşi Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşme konusu gerekli imar planlarının hazırlanarak idari onaylarının tamamlanmasıdır.

Sarıtepe RES nezdinde gerçekleşecek kapasite artışına ilişkin olarak, İmbat ile Şehremini Proje Danışmanlık İnşaat Mimarlık Mühendislik Sanayi Ticaret Ltd. Şti. arasında 01.07.2021 tarihinde "Sarıtepe RES Projesi Kapasite Artışı Yapılacak Türbin Yerleri ve Ulaşım Yollarına ait 1/1000 ve 1/5000 Ölçekli İmar Planının Hazırlanması İşi Sözleşmesi" akdedilmiştir. Sözleşme konusu gerekli imar planlarının hazırlanarak idari onaylarının tamamlanmasıdır.

Santraller'in Kaynak Kullanımına İlişkin Sözleşmeler

1. HES'lere İlişkin Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre HES'lere ilişkin önlisans sahibi şirketlerin, önlisans sürecinde "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararı temin etmelerini müteakip DSİ ile SKHA imzalaması gerekmektedir. Önlisans ve ilgili ÇED kararının teminini müteakip 30 gün içerisinde SKHA imzalamak için DSİ'ye başvurmayan şirketler, SKHA imzalama hakkını kaybetmektedir. SKHA, Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği'nin Ek 1'inde yer alan standart form bir sözleşmedir. SKHA, önlisans sahibi şirket ile DSİ arasında imzalanmakta ve üretim lisansı süresi boyunca yürürlükte kalmaktadır. Standart form sözleşme üzerinde ilgili HES projenin özelliklerine göre düzenleme yapılabilmektedir.

Bu kapsamda HES işletimi gerçekleştiren Üretim Şirketleri'nin tamamı (Elen Enerji, Yeni Doruk, BT Bordo, HHK Enerji ve Kurtal) kendilerince işletilen HES'lerin tümü için DSİ ile SKHA akdetmiştir ve bu SKHA'lar işbu İzahname tarihi itibarıyla da yürürlüktedir. Elen Enerji tarafından devralınan şirketler ve HES'lere ilişkin olarak ise (bunlar, Çamlıca III, HES, Demirciler HES, Gelinkaya HES, Kavakçalı HES, Otluca HES, Saraçbendi HES, Sekiyaka II HES ve Sırına HES'tir), söz konusu HES'ler Elen Enerji bünyesine geçtikten sonra, bu HES'lerin devralınmasından önce imzalanmış olan tüm SKHA'lar hükümsüz kalmış ve bunların yerine eş zamanlı olarak DSİ ile yeni SKHA'lar imzalanmıştır.

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 ilgili Üretim Şirketi, üretime geçilikten 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 tanhhüt 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 tesisteki enerji hissesi oranına göre hesaplanan katılım bedelinin de DSİ'ye ödenmesi gerekmektedir.

SKHA'lar kapsamında Üretim Şirketleri'nin elektrik üretiminde kullandığı suyun kalitesinin korunması, suyun kirletilmemesi ve doğal yatağının değiştirilmemesi gibi yükümlülüklere uyması gerekmektedir. SKHA kapsamında Üretim Şirketi'nin 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.

SKHA'larda DSİ, SKHA tarihinden 20 yıl sonra ilgili HES'in işletme planında geçici veya kalıcı değişiklikler yapma hakkını saklı tutmaktadır. DSİ'nin, ilgili Üretim Şirketi 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.

Üretim Şirketleri, kendi SKHA'ları çerçevesindeki tüm yükümlülüklerine uygun hareket etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir Üretim Şirketi SKHA'ları kapsamında herhangi bir uygunsuzluk bildirimi almamıştır.

2. *RES'lere ve GES'lere İlişkin Katkı Payı Anlaşmaları*

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca, Yarışma Yönetmeliği kapsamında ihaleye katılarak kendilerine bir önlisans veya üretim lisansı verilen isteklilerin önlisans sürecinde TEİAŞ ile standart form katkı payı anlaşması imzalaması gerekmektedir. RES ve GES işleten şirketler, katkı payı anlaşması uyarınca belirtilen katkı paylarını ilgili santralin ilk ünitesinin geçici kabulünün yapıldığı tarihten başlamak üzere yıllık taksitler şeklinde ve toplamda üç eşit taksitte TEİAŞ'a ödemekle yükümlüdür.

Bir lisansa tabi olarak GES işleten Üretim Şirketleri'nden, işbu İzahname tarihi itibarıyla lisanslı GES işleten tüm Üretim Şirketleri'nin TEİAŞ'a yapmakla yükümlü olduğu katkı payı ödemeleri Fırıncı GES'in 24.01.2023 tarihinde yaptığı 9.817.333 TL (KDV dahil 11.584.453 TL) son ödeme taksidinin gerçekleştirilmesi sonucunda tamamlanmıştır. Katkı payı ödemelerinin tamamlanmasını müteakip sözleşmeler sona ermiştir.

RES işleten Üretim Şirketleri'nden, Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı'nın yürürlükte olan katkı payı anlaşmaları mevcuttur. Söz konusu Üretim Şirketleri'nden (i) Derbent'in 19.08.2011 tarihli, (ii) Isıder'in 24.10.2011 tarihli, (iii) Korda'nın 28.07.2011 tarihli ve (iv) Kovancı'nın 26.01.2012 tarihli katkı payı anlaşmaları mevcut olmakla birlikte, sırasıyla Üçpınar RES,

T.C.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

Kocalar RES, Denizli RES ve Hasanoba RES'e ilişkin üretim lisanslarında belirtilen kurulu güçlerin artırılması amacıyla gerçekleştirilmesi onaylanan lisans tadilleri için, 2011-2012 yıllarında imzalanan RES katkı payı anlaşmalarının da revize edilmesi gerekmiştir. Bu sebeple, TEİAŞ ile (i) Derbent arasında 07.02.2020 tarihinde, (ii) Isıder arasında 19.08.2020 tarihinde, (iii) Korda arasında 07.02.2020 tarihinde ve (iv) Kovancı arasında 07.12.2020 tarihinde yeni RES katkı payı anlaşmaları imzalanmıştır ve 10.10.2039 tarihine kadar yıllık gerçekleşen üretim miktarı üzerinden, her yıl güncellenecek katkı payı tutarı dikkate alınarak hesaplanacak tutarlarda katkı payı ödemesi yapılacaktır. Söz konusu katkı payı ödemelerinin tamamlanmasını müteakip sözleşmeler sona erecektir.

İlgili Üretim Şirketi ve RES bazında katkı payı bilgileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Aşağıdaki tabloda sunulan katkı payı tarihi ilgili Üretim Şirketi ile TEİAŞ arasında akdedilmiş olan RES Katkı Payı Anlaşması'nın tarihinin yürürlüğe giriş tarihini ifade etmektedir. Teklif Edilen RES Katkı Payı, ilgili anlaşmanın yürürlüğe girdiği tarihteki tutarını ifade eder. Tablodaki Güncel RES Katkı Payı, Teklif Edilen RES Katkı Payı tutarının anlaşma hükümleri kapsamında her yıl Ocak ayında TÜİK tarafından ilan edilen yıllık TÜFE endeksi ile çarpılması sonucu hesaplanmaktadır. Örnek olarak, Üçpınar RES'in Teklif Edilen Katkı Payı'nın Güncel RES Katkı Payı tutarı tablonun aşağısındaki formüle göre hesaplanmıştır. Tabloda belirtilen tüm RES projeleri 2022 sonu itibarı ile örnekteki hesaplama metodolojisi ile hesaplanmaktadır.

Üretim Şirketi	RES Projesi	Katkı Payı Tarihi	Teklif Edilen RES Katkı Payı (Krş/Kwh)	Güncel RES Katkı Payı (Krş/Kwh) (2022)
Derbent	Üçpınar RES	19.08.2011	3,28	20,35
Isıder	Kocalar RES	24.10.2011	3,12	19,36
Korda	Denizli RES	28.07.2011	1,26	7,82
Kovancı	Hasanoba RES	26.01.2012	5,12	31,77

Üçpınar RES'in Güncel RES Katkı Payı Hesaplaması: **d = a * (c/b)**

- Üçpınar RES Teklif Edilen RES Katkı Payı (Krş/kWh): 3,28 (**a**)
- TÜFE Aralık 2010 Endeksi (2003 = 100): 181,85 (**b**)
- TÜFE Aralık 2022 Endeksi (2003 = 100): 1.128,45 (**c**)
- Üçpınar RES Güncel RES Katkı Payı (Krş/kWh): 20,35 (**d**)

Yarışma Yönetmeliği yürürlüğe girmeden önce halihazırda bir rüzgâr enerjisinden elektrik üretim lisansı bulunan RES'ler için ise, söz konusu katkı payı anlaşmasının imzalanması koşulu aranmamaktadır. Bu kapsamda, İmbat tarafından Zorlu Rüzgâr ile birleşme sonucu devralınan Demirciler RES ve Sarıtepe RES bu kapsamdadır. Bu RES'ler için herhangi bir katkı payı sözleşmesi ödemesi yapılmamaktadır.

Santraller'in Arazi Kullanımına İlişkin Sözleşmeler

Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'in bir kısmının, üzerinde kurulduğu gayrimenkullerin mülkiyeti, ilgili Üretim Şirketi'ne ait olmakla birlikte, Santraller'in diğer kısmının üzerinde bulunduğu gayrimenkuller, çeşitli arazi kullanım hakkı veren sözleşmeler üzerinden ilgili Üretim Şirketi tarafından kullanılabilmektedir. Santrallerden:

- Çalıkobası HES, Doruk HES, Doğançay HES, Gelinkaya HES, Otluca HES, Saraçbendi HES, Sekiyaka HES, Denizli RES, Fırıncı GES, Me-Se GES, Omicron Engil208 GES, Omicron Erciş GES, PSİ Engil207 GES ve Solentegre GES (Lisanslı)'nın ilgili olduğu gayrimenkullerin bir kısmı, Maliye Hazinesine ait olup; bu gayrimenkuller üzerinde ilgili Santral'i işleten Üretim Şirketi lehine, söz konusu Santral'e ilişkin ilgili lisans başlangıç tarihinden itibaren, lisans bitiş tarihine kadar süre ile daimî ve müstakil üst

hakkı ve/veya irtifak hakları tesis edilmiştir. Santral sahası üzerindeki irtifak haklarına ilişkin olarak Maliye Hazinesi ile ilgili Üretim Şirketleri arasında irtifak hakkı sözleşmeleri akdedilmiştir. Söz konusu irtifak hakkı sözleşmeleri uyarınca Üretim Şirketleri Maliye Hazinesine yıllık belirli bir tutarda irtifak hakkı bedeli ödemekle yükümlüdür. Sözleşmede yer alan taahhüt ve yükümlülüklere aykırı davranılması, taşınmazın sözleşmede öngörülen amaç dışında kullanılması veya hak lehtarı tarafından talep edilmesi gibi ihlal durumlarında irtifak hakları iptal edilebilmektedir. İrtifak haklarının sona ermesi veya iptali halinde Maliye Hazinesi taşınmazı üzerindeki tüm yapı ve tesislerin, sağlam ve işler durumda, herhangi bir tazminat veya bedel ödenmeksizin Maliye Hazinesi'ne intikal edeceğine ilişkin hükümler söz konusudur.

- Doruk HES, Çamlıca III HES ve Doğançay HES'in ilgili olduğu gayrimenkullerin bir kısmına ilişkin olarak, söz konusu Santral'e ilişkin lisansın başlangıç tarihinden itibaren, lisans bitiş tarihine kadar süre ile bu gayrimenkullerin kullanımına ilişkin akdedilmiş kullanım izni sözleşmeleri söz konusudur. Söz konusu kullanım izni sözleşmeleri uyarınca Üretim Şirketleri Maliye Hazinesine yıllık belirli bir tutarda kullanım izin bedeli ödemekle yükümlüdür. Bazı gayrimenkullere ilişkin kullanım izinleri ise bedelsiz tahsis edilmiştir. Kullanım izni sözleşmesine aykırı davranılması, taşınmazın sözleşmede öngörülen amaç dışında kullanılması veya hak lehtarı tarafından talep edilmesi halinde kullanım izni iptal edilmekte ve kullanım izinlerinin sona ermesi veya iptali halinde Maliye Hazinesi taşınmazı üzerindeki tüm yapı ve tesisler sağlam ve işler durumda, tazminat veya bedel ödenmeksizin Maliye Hazinesi'ne intikal etmektedir.

- Doruk HES, Yağmur HES, Denizli RES, Omicron Engil208 GES ve PSİ Engil207 GES'in ilgili olduğu gayrimenkullerin bir kısmına ilişkin olarak (çoğunlukla Santraller'in ulaşım yollarına tekabül etmektedir) ilgili idare ile akdedilen kira sözleşmeleri mevcuttur. Kira sözleşmesi tahtında Üretim Şirketi'nin yükümlülüklerini yerine getirmemesi, işletme ruhsatının iptal edilmesi, gayrimenkulü kiralama amacı dışında kullanması gibi bazı hallerde idare kira sözleşmesini tek taraflı feshetme yetkisine sahiptir. Ayrıca kiralanmış olan taşınmazlara bakanlık veya kamu idarelerince ihtiyaç duyulması veya taşınmazın satışı halinde sözleşmenin idare tarafından tek taraflı feshedilebileceğine ilişkin düzenlemeler de söz konusudur.

- Sekiyaka HES ve Sırma HES'in ilgili olduğu gayrimenkullerin bir kısmı, DSİ'ye ait olup; bu gayrimenkuller üzerinde Elen Enerji lehine, Sekiyaka HES'e ve Sırma HES'e ilişkin lisans bitiş tarihine kadar süre ile geçerli olarak şekilde irtifak hakkı tesis edilmiştir. Söz konusu irtifak hakkı sözleşmeleri uyarınca herhangi bir irtifak hakkı bedeli ödeme yükümlülüğü öngörülmemiştir.

- Çahkobası HES, Doruk HES, Çamlıca III HES, Demirciler HES, Doğançay HES, Otluca HES, Sekiyaka HES, Yağmur HES, Denizli RES, Hasanoba RES, Kocalar RES, Sarıtepe RES ve Üçpınar RES'in ilgili olduğu gayrimenkullerin bir kısmı ile Kavakçalı HES ve Demirciler RES'in üzerinde kurulduğu gayrimenkullerin tamamı devlet ormanı üzerinde kurulmuştur. Devlet ormanı üzerindeki bu gayrimenkullerin ilgili Üretim Şirketi tarafından Santral işletimi amacıyla kullanılabilmesi için, 6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17/3 ve 18. maddeleri gereğince, orman kesin izinleri temin edilmiştir. İlgili Üretim Şirketleri'nce orman kesin izinleri kapsamında belirli yıllık izin bedellerinin ödenmesi gerekmektedir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.

Sistem Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Üretim Şirketleri'nden, bir üretim lisansına tabi olmaksızın GES işleten (i) Amasya (Boyalı) GES Şirketleri, Yeşilırmak Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (ii) Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri, Çamlıbel Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (iii) Denizli GES Şirketleri, Aydem Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (iv) Elâzığ GES (Lisanssız) Şirketleri, Fırat Elektrik Dağıtım A.Ş. ile ve (v) Yaysun da Yaysun GES (Lisanssız)'a ilişkin olarak Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. ile birer "lisanssız elektrik üreticileri için dağıtım sistemine bağlantı anlaşması" ve "lisanssız elektrik üreticileri için dağıtım sistemi kullanım anlaşması" akdetmişlerdir.

Üretim Şirketleri'nden elektrik üretim lisansına tabi olarak Santral işleten (1) Elen Enerji, (i) Sırma HES'e ve Demirciler HES'e ilişkin olarak ADM Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (ii) Otluca HES'e ilişkin olarak Toroslar Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (iii) Gelinkaya HES'e ilişkin olarak Aras Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (iv) Sekiyaka HES'e ilişkin olarak Aydem Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (2) HHK Enerji, Çalıkobası HES'e ilişkin olarak Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (3) BT Bordo, Yağmur HES'e ilişkin olarak Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş. ile (4) Yenidoruk, Doruk HES'e ilişkin olarak Çoruh Elektrik Dağıtım A.Ş. ile (5) İota, Fırıncı GES'e ilişkin olarak Fırat Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (6) Me-Se Enerji, Me-Se GES'e ilişkin olarak Meram Elektrik Dağıtım A.Ş. ile, (7) Omicron, Omicron Engil208 GES'e ve Omicron Erciş GES'e ilişkin olarak Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. ile (8) PSİ, PSİ Engil207 GES'e ilişkin olarak Vangölü Elektrik Dağıtım A.Ş. ile ve (9) Solentegre, Solentegre GES (Lisanslı)'ya ilişkin olarak Fırat Elektrik Dağıtım A.Ş. ile dağıtım sistemi bağlantı sözleşmeleri ve dağıtım sistemi kullanımı sözleşmeleri akdetmiştir.

Ayrıca, Elen Enerji ile (*sözleşme imza tarihinde Pak Enerji olarak*) Aydem Elektrik Dağıtım A.Ş. arasında bir özel tip enerji tesisleri koordinasyon sözleşmesi akdedilmiş olup, bu sözleşme Kavakçalı HES'in dağıtım sistemine bağlantısı ve dağıtım sistemini kullanımına ilişkindir. Bu sözleşme uyarınca Elen Enerji (*sözleşme imza tarihinde Pak Enerji olarak*), Kavakçalı HES'in hat ve fider aracılığı ile elektrik sistemine bağlanmasını teminen, ilgili yerkesik fiderinin otoprodüktör fiderine (santral bağlantı fideri) dönüştürülerek enerjilendirmeye hazır hale getirilmesi işini üstlenmiştir.

Üretim Şirketleri'nden elektrik üretim lisansına tabi olarak Santral işleten (i) Elen Enerji, Saraçbendi HES'e, Doğançay HES'e ve Çamlıca III HES'e, (ii) Derbent, Üçpınar RES'e, (iii) Isıder, Kocalar RES'e, (iv) Korda, Denizli RES'e, (v) Kovancı, Hasanoba RES'e ve Dağbaşı, Demirciler RES'e ve Saritepe RES'e, (vii) MT Doğal, MT GES'e ve (viii) Yaysun, Yaysun GES (Lisanslı)'ya ilişkin olarak, ilgili Santraller'in ulusal iletim sistemine bağlantısı ve ulusal iletim sistemini kullanması için TEİAŞ ile sistem bağlantı ve sistem kullanım anlaşmaları akdetmiştir.

Yukarıda anılan sözleşmelerin tamamı, EPDK tarafından onaylanan standart sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır. EPDK tarafından yayımlanan anlaşma metinleri, üretim şirketinin iletim sistemine veya

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Mahallesi Tepecik
Barınağı Sok. No:1
Beşiktaş İSTANBUL

bağlantı sistemine bağlantı yapması ya da iletim sistemini veya bağlantı sistemini kullanmasına göre değişiklik göstermektedir.

Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre piyasa katılımcısı olmak ve EPİAŞ tarafından organize edilen piyasalarda işlem gerçekleştirmek isteyen şirketler, piyasa katılım sözleşmeleri imzalayarak EPİAŞ nezdinde kayıt yaptırmak zorundadır. Bu kapsamda her bir piyasa katılımcısı ile EPİAŞ arasında piyasa katılım sözleşmesi akdedilmelidir. Buna ek olarak gün öncesi piyasalarında, gün içi piyasalarında ve vadeli işlem piyasalarında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, bu piyasalara katılıma ilişkin de EPİAŞ ile sözleşmeler akdetmelidir.

EPİAŞ ile üretim lisanslı Santral işleten Üretim Şirketlerinin tamamı (Elen Enerji, Yeni Doruk, HHK Enerji, BT Bordo, Derbent, Isıder, Korda, Kovancı, İmbat, Iota, Me-Se Enerji, MT Doğal, Omicron, PSİ, Yaysun ve Solentegre) ve Akfen Elektrik Toptan arasında, çeşitli tarihlerde piyasa katılım sözleşmeleri, gün öncesi piyasası katılım sözleşmeleri ve gün içi piyasası katılım sözleşmeleri akdedilmiş olup; anılan Üretim Şirketleri ve Akfen Elektrik Toptan, gün öncesi ve gün içi piyasalarında aktif olarak elektrik satışı gerçekleştirmektedir.

Piyasa katılım anlaşmaları, EPİAŞ tarafından hazırlanan standart sözleşmelerdir ve EPDK'nın ön izni olmaksızın tadil edilememektedir. Üretim Şirketleri'nin ve Akfen Elektrik Toptan'ın ilgili piyasa katılım sözleşmeleri işbu İzahname tarihi itibarıyla geçerliliğini devam ettirmektedir. Söz konusu sözleşmeler, ilgili Üretim Şirketi'nin veya Akfen Elektrik Toptan'ın 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. Piyasa katılım sözleşmeleri kapsamında tarafların sözleşmeyi feshine ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.

Pure Energy ile İmzalanan Sözleşmeler

Dijital Enerji Yönetimi Sözleşmesi

30.07.2019 tarihinde Pure Energy Elektrik Tedarik A.Ş. ("**Pure Energy**") ile Akfen Elektrik Toptan arasında, 01.08.2018 tarihinden itibaren yürürlükte olacak şekilde bir dijital enerji yönetimi sözleşmesi akdedilmiştir. Akfen Elektrik Toptan, söz konusu sözleşmeye, Me Enerji, Derbent, Isıder, Elen Enerji, BT Bordo, HHK Enerji, MT Doğal, Omicron, Solentegre, Yaysun, Yeni Doruk ve PSİ'yi temsilen taraf olmuştur. Sözleşme uyarınca, anılan Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'den oluşan bir portföye ilişkin EPİAŞ ve TEİAŞ piyasa yönetim sistemi işlemleri Pure Energy tarafından takip edilerek, ilgili Santraller'in dengesizlik maliyeti, kesinleşmiş günlük üretim/tüketim sapma tutarı maliyeti, piyasa işletim ücreti maliyeti ve gün öncesi piyasası ve gün içi piyasası arasında oluşacak fiyat farkı maliyeti, Pure Energy tarafından sabitlenmektedir.

Sözleşme uyarınca sözleşmeye konu portföy kapsamındaki (i) RES, GES ve HES'lere ilişkin gün öncesi operasyonların yönetimi (bu kapsamda teklif stratejilerinin belirlenmesi, gün öncesi piyasası yönetimi, emre amade kapasite ve kesinleşmiş günlük üretim/tüketim programı yönetimi/güncellemesi ve portföy dengeleme işlemlerinin Pure tarafından; (ii) RES ve GES'lere ilişkin gün öncesi üretim tahmini/planı ile gün içi üretim tahmini/planı işlemlerinin Pure tarafından; HES'lere ilişkin olarak ise Akfen Elektrik Toptan tarafından; ve son olarak (iii) RES, GES ve HES'lere ilişkin gün öncesi ve gün içi sistem satış işlemlerinin Akfen Elektrik Toptan tarafından yönetilmesi hizmetleri sağlanmaktadır.

Sözleşme uyarınca ayrıca sözleşme kapsamındaki Üretim Şirketler,'nin, Pure Energy'nin dengeden sorumlu grubuna dahil olacağı düzenlenmiştir.

Sözleşme kapsamındaki operasyonel ücret olarak ise ilgili Santral'in türüne göre Türk Lirası üzerinden MWh başına birim fiyatlar kararlaştırılmıştır.

Satış ve Teslimat Sözleşmesi

Akfen Yenilenebilir ve Pure Energy GmbH arasında 07.06.2021 tarihinde bir satış ve teslimat sözleşmesi akdedilmiştir. İşbu sözleşme tahtında Pure Energy GmbH tarafından Akfen Yenilenebilir'e Türkiye'deki elektrik fiyatlarına ilişkin projeksiyonlar satılmaktadır. Bu sözleşme Alman hukukuna tabi olarak akdedilmiştir.

Finansman Sözleşmeleri

Üretim Şirketleri'ne kendilerince inşaatı yapılan ve işletilen Santraller'e ilişkin nakdi ve/veya gayrinakdi kredilerin sağlanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri ve finans belgeleri akdedilmiştir. Her bir kredi sözleşmesi ve finans belgesi kapsamında kredilerin niteliğine ve ticari şartlarına ve finanse edilen Santral projesinin GES, RES veya HES olması gibi projelere özgü bazı hususlara ilişkin farklılıklar söz konusu olsa da, Üretim Şirketleri'nin taraf oldukları finansman dokümanlarının birbirine ve bu tür finansmanlar için dünya genelinde imzalanan ve Kredi Piyasaları Birliği (*Loan Markets Association - LMA*) tarafından önerilen standart sözleşmelerde yer alanlar ile paralel şart ve düzenlemeler söz konusudur.

Finansman sözleşmeleri kapsamında kredi alan Üretim Şirketleri, kendilerince işletilen Santraller'e ilişkin olarak, genel olarak şu tür taahhütlerde bulunmaktadır: (i) finans belgeleri kapsamında izin verilenler haricinde herhangi bir yatırım yapmayacakları, herhangi bir finansal borçluluk yaratmayacakları, yeni şirket satın alımlarında bulunmayacakları, ortaklıklar kurmayacakları gibi taahhütler, (ii) projeye ilişkin dokümanların ve tüm izin ve ruhsatların geçerli bir şekilde yürürlükte olmasını sağlayacakları, gerekli tüm sigortaları yaptıracakları, kredi verenleri sigorta poliçeleri kapsamında ek sigorta lehdarı ve dain-i mürtehin olarak işletecekleri gibi projelerin devamlı surette işletilmesini güvence altına almaya yönelik taahhütler, (iii) Üretim Şirketleri'nin payları ve malvarlıkları üzerinde herhangi bir tasarrufta bulunulmamasını ve takyidat yaratılmamasını sağlayacakları gibi proje varlıklarının mülkiyet durumuna ilişkin taahhütler, (iv) çevresel ve sosyal konularda ilgili tüm mevzuata, (kredi veren olarak sözleşmenin tarafı olması halinde) EBRD'nin performans gerekliliklerine, uluslararası kabul görmüş kurallara ve Ekvator prensiplerine uygun davranacakları ve kredi verenlere ilgili tüm raporlamaları gerçekleştirecekleri gibi çevresel ve sosyal uyum taahhütleri, (v) inşaat halindeki Santraller'in belirli tarihlerde geçici kabul/kabul işlemlerinin yapılacağı, bu Santraller'in belirli tarihlerde tam kapasite ile faaliyette olmalarını sağlayacakları gibi projenin faaliyete geçme zamanlamasına ve koşullarına ilişkin taahhütler ve (vi) kredi verenler ile uzlaşılan elektrik satış stratejilerine uygun olarak elektrik satışlarını gerçekleştirecekleri ve kendileri bakımından uygulanabilir olan YEKDEM süreleri boyunca YEKDEM tarifesinden faydalanacakları, kredi verenlerin yazılı ön iznini almaksızın YEKDEM süresi boyunca ikili elektrik alım-satım sözleşmeleri imzalamayacakları gibi projeler kapsamında yapılacak elektrik satışlarına ve elde edilecek gelirlere yönelik taahhütler.

Finansman sözleşmeleri kapsamında, kredi vadesi süresince ilgili Üretim Şirketleri 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 (i) geçmişe dönük belirli bir dönemde elde ettiği net nakit akışının, veya (ii) belirli varsayımlara dayanarak ileriye yönelik elde etmeyi öngördüğü net nakit akışının, aynı dönemde ödemekle yükümlü olduğu/olacağı anapara, faiz, masraflar, vergi gibi finansal borçlulukların tutarına oranıdır. Üretim Şirketleri finansman sözleşmelerinin büyük

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

kısmında, YEKDEM süresi boyunca belirli bir borç servisi karşılama oranını ve YEKDEM süresinin sona ermesinden sonra ise, (YEKDEM süresince sağlanması gereken oranda daha yüksek bir seviyede) başka bir borç servisi karşılama oranını sağlamayı taahhüt etmektedir.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında ayrıca, Üretim Şirketleri'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. Nakit akışı yapıları, finanse edilen Santral'in inşaat (yatırım) dönemi süresince, yatırım harcamaları, TEİAŞ katkı payı ödemeleri gibi, kredilerin kullanım amacına uygun ödemeler dışında başka ödemeler/harcamalar yapılmasını kısıtlayacak şekilde düzenlenmiştir. İşletme dönemi süresince ise, öncelikli olarak işletme giderlerinin ödenmesi, vergilerin ödenmesi, bakım ve onarım masraflarının ödenmesi, Santraller'e ilişkin sigorta primlerinin ödenmesi gibi, işletme ve bakım bütçelerinde ve benzeri raporlamalarda belirtilen tutarlar ile uyumlu olacak şekilde, Santraller'in faaliyetlerinin devamı için gerekli ödemelerin yapılmasını, bu ödemeler yapıldıktan sonra da kullanılan kredilere ilişkin anapara ve faiz ödemelerinin ve diğer ücret, masraf vb. ödemelerin yapılmasını sağlayacak kurallar öngörülmektedir.

Kredi verenlere karşı vadesi gelen finansal borçların ödenmesi ve işletme faaliyetlerinin de devamı için güvence oluşturmak adına, finansman sözleşmelerinde genellikle bazı rezerv tutarlarının belirli bloke hesaplarda biriktirilmesine yönelik yükümlülükler de söz konusudur. Kredi alan Üretim Şirketleri, ilgili finansman dokümanları kapsamında, bir sonraki döneme ilişkin ödemekle yükümlü oldukları/olacakları anapara, faiz, masraflar, vergi gibi finansal borçlulukları kadar meblağların borç servisi rezerv hesabı adı verilen bir hesapta tutulmasını taahhüt etmektedir. Benzer şekilde rezerv tutma yükümlülükleri, TEİAŞ'a yapılacak katkı payı ödemeleri ve/veya Santraller'in bakım ve onarımı için programlı ödemeler vs. gibi hususlarda da söz konusu olabilmektedir.

Yukarıda açıklanan ödemelerin yapılması ve ilgili rezervlerin ayrılmasını müteakip, finansman sözleşmelerinin çoğunluğunda, nakit süpürümü olarak adlandırılan bir zorunlu erken ödeme hali söz konusudur. Buna göre, işletmenin devamı için belirlenen harcamaların yapılması, vadesi gelen finansal borçların ödenmesi ve yukarıda belirtildiği şekilde rezerv hesaplarının fonlanması sonrasında, kredi alan şirketlerin gelirlerinin aktarıldığı ve işletme giderlerinin yapıldığı hesaplarda kalan bakiyelerin belirli kısımları, belirli tarihlerde, kredilerin zorunlu olarak erken ödemesinde kullanılmaktadır. Nakit süpürümü sebebiyle zorunlu erken ödemelerin tutarlarının, hesaplarda bakiye kalan tutarların ne kadarlık bir oranına tekabül edeceği, genel olarak finansmana konu Santral'in YEKDEM süresinin sona erip ermediğine bağlı olarak değişiklik gösterecek şekilde düzenlenmiştir.

Yukarıdaki aktarımların tamamı ve nakit süpürümü sebebiyle zorunlu erken ödemeler de gerçekleştikten sonra, eğer ilgili Üretim Şirketi'nin gelir hesaplarında bakiye kalmışsa ve ilgili Üretim Şirketi bakımından, sözleşmeler ile belirtilen nakit ve/veya kâr payı dağıtım koşulları da gerçekleşmişse, Üretim Şirketleri söz konusu bakiye tutarları nakit ve/veya kâr payı dağıtımında kullanabilmektedir. Kredi alan Üretim Şirketleri'nin nakit ve/veya kâr payı dağıtabilmek için sağlaması gereken koşullar, aşağıda her bir finansman dokümantasyonu bakımından ayrı ayrı belirtilmiştir.

Finansman sözleşmeleri ile sağlanan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere, ilgili Üretim Şirketleri'nin payları, gelirleri ve finansmana konu Santraller ile ilgili malvarlığı unsurları üzerinde, proje finansmanı kreditörleri lehine teminat hakları tesis edilmiştir. Her bir proje finansmanı işlemi bakımından sağlanan teminatların listesine ve diğer detaylarına, aşağıda her bir proje finansmanı dokümantasyonu bakımından ayrı ayrı yer verilmektedir. Her halükârda,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

pay rehinleri bakımından, herhangi bir temerrüt hali meydana gelmediği sürece, rehinli paylara ilişkin tüm haklar, pay sahibi olarak Akfen Yenilenebilir tarafından kullanılabilmektedir.

Aynı finansman sözleşmeleri paketi kapsamında kredi kullanan tüm Üretim Şirketleri, birbirlerinin kredi borçlarına kredi vadesi süresince garantörlerdir. Akfen Holding ve/veya Akfen Yenilenebilir'in de kredi alan Üretim Şirketleri'ne sponsor desteği olarak birtakım sermaye katılımları (hissedar kredileri veya sermaye artırımları suretiyle) sağlama ve garantörlük taahhütleri bulunmaktadır. Örneğin Akfen Holding ve/veya Akfen Yenilenebilir, ilgili kredi alan Üretim Şirketlerine, projelerde maliyet artışlarının söz konusu olması halinde, bu maliyet artışlarının karşılanması ve/veya hesaplarda katkı payı ödemeleri için yeterli meblağda bakiye bulunmaması halinde, katkı payı ödemelerinin yapılabilmesi amacıyla sermaye katılımlarının gerçekleştirilmesi gibi konularda sponsor desteği sağlayacaklardır. Bununla birlikte, finansman sözleşmelerinin bir kısmı bakımından Akfen Holding ve/veya Akfen Yenilenebilir tarafından verilen söz konusu destek ve garanti taahhütlerinin büyük kısmı, kredi vadesinin tamamı süresince değil, sözleşmeler ile düzenlenen ilgili garanti sona erme tarihlerine kadar yürürlüktedir. Akfen Holding ve/veya Akfen Yenilenebilir açısından garanti sona erme koşulları, aşağıda her bir proje finansmanı dokümantasyonu bakımından ayrı ayrı belirtilmiştir.

Her ne kadar kredilerin büyük bir kısmı bakımından Akfen Holding ve/veya Akfen Yenilenebilir tarafından verilen garantiye ve sponsor desteğine yönelik taahhütler belirli koşulların gerçekleşmesi üzerine sona erecek olsa da, finansman sözleşmeleri kapsamında aynı zamanda, Akfen Holding, Akfen Yenilenebilir ve sözleşmeye taraf tüm Üretim Şirketleri, tüm kredi borçları tamamen sona erinceye dek, ilgili Üretim Şirketleri'nin herhangi birinden olan herhangi bir alacağını (ancak, kâr payı alacakları ve (varsa) proje şirketleri arasında yapılacak olan grup-içi kredi ödemeleri hariç) diğerlerinden talep etmemeyi, kendilerinin bu şirketlerin herhangi birinden olan alacaklarının, kredi verenlerin alacaklarına nazaran tali (ardıl, ikincil) nitelikte olduğunu da kabul ve taahhüt etmektedirler.

Finansman sözleşmeleri tahtında 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 finansman sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açmaktadır.

Ayrıca, söz konusu sözleşmelerin bir kısmında çapraz temerrüt hükümleri de mevcuttur. Çapraz temerrüt hükümleri uyarınca, anılan sözleşme taraflarından herhangi birinin veya Akfen Yenilenebilir'in herhangi bir bağlı ortaklığının, başka herhangi bir finansal borçluluğu bakımından başka bir sözleşme tahtında temerrüde düşmüş olması, ilgili proje finansmanı sözleşmeleri bakımından da temerrüt hali doğmasına sebep olmaktadır. Bununla birlikte, temerrüde düşülen borçluluğun Akfen Holding açısından ve Akfen Yenilenebilir açısından ilgili sözleşmeler ile belirtilen eşikleri aşmaması ve söz konusu temerrüdün ilgili proje finansmanı sözleşmesi bakımından esaslı bir olumsuz etki yaratmaması halinde, çapraz temerrüt sebebiyle bu sözleşmeler açısından temerrüt hali söz konusu olmamaktadır.

Kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi verenler henüz kullandırılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir veya pay rehinleri de dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı hakları kullanılabilir. Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında bir temerrüt halinin gerçekleşmesi üzerine, kredi verenlerin, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesi ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nin 29/4 maddesi tahtında lisanslı / lisanssız projelere müdahale (*step-in*) haklarının bulunduğuna yönelik düzenlemeler ve taahhütler de söz konusu olmaktadır.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

1. HES'lere ilişkin finansmanlar:

(a) *Vakıfbank tarafından sağlanan krediler:*

11.07.2013 tarihinde, diğer tarafların yanı sıra kredi alan olarak HHK Enerji ve kredi veren olarak Vakıfbank arasında HHK Enerji tarafından işletilen Çalıkobası HES projesinin yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla nakdi ve gayrinakdi olarak kullanılabilecek HHK Enerji'ye ilişkin olarak toplamda azami 21.375.000 ABD Doları limitli bir kredi sözleşmesi akdedilmiştir. Ayrıca söz konusu sözleşme, 30.09.2013 tarihinde, 04.03.2014 tarihinde, 22.01.2016 tarihinde ve 01.02.2022 tarihinde tadil edilmiştir.

Kredi sözleşmesi tahtında HHK Enerji'ye, Vakıfbank tarafından kullandırılabilecek (i) nakdi krediler, Çalıkobası HES projesinin yatırım harcamalarının kısmi finansmanı amacıyla ve (ii) gayrinakdi krediler, HHK Enerji'nin Çalıkobası HES projesi için yurtiçinden alımlarını ve/veya yurtdışından ithalatını gerçekleştireceği gerekli mal, hizmet ve ekipmanların finansmanı amacıyla, Vakıfbank'ın kabulüne bağlı olarak akreditif şeklinde kullandırılabilecektir.

Söz konusu kredi sözleşmesine ayrıca, (i) Akfen Holding, garantör olarak ve (ii) Akfen İnşaat, müteahhit olarak taraftır.

Bu doğrultuda 10.07.2013 tarihinde, HHK Enerji'nin ilgili sözleşmenin imza tarihi itibarıyla hissedarı (ilgili tarihte AkfenHes olmak üzere, Akfen Yenilenebilir de dahil) tarafından, kredi sözleşmesi kapsamındaki sermaye katılımı taahhütlerine ilişkin hissedarlar taahhütleri akdedilmiştir. İlaveten, kredi sözleşmesine, HHK Enerji'nin sözleşmenin imza tarihleri itibarıyla hissedarları da, hissedar sıfatıyla taraf olup; 22.01.2016 tarihli tadiller kapsamında Akfen Yenilenebilir'in, bu şirkette tek pay sahibi olduğu teyit edilmiştir.

Ayrıca, 10.07.2013 tarihinde

- HHK Enerji'nin ilgili sözleşmenin imza tarihi itibarıyla hissedarları (güncel durumda yalnızca Akfen Yenilenebilir) tarafından, kredi sözleşmesi kapsamındaki sermaye katılımı taahhütlerine ilişkin hissedarlar taahhütleri akdedilmiştir.
- Akfen İnşaat tarafından, ilgili HES projesinin usulüne uygun olarak ve kredi sözleşmesi ve proje dokümanları kapsamında belirtilen zamanlarda tamamlanacağına ve ayrıca, meydana gelmesi halinde artan proje maliyetlerinin karşılayacağına ilişkin tamamlama garantisi sözleşmeleri akdedilmiştir.
- Akfen Holding tarafından, işletme dönemi boyunca bir temerrüt hali oluşması halinde kredi alanın borçlarını garanti ettiğine ilişkin, kredi vadesi süresince yürürlükte olacak şekilde şirket garantisi sözleşmesi akdedilmiştir.

Kredi vadesi, ilk anapara geri ödeme tarihinden (Çalıkobası HES'in işletmeye geçtiği tarihe tekabül etmektedir) itibaren 10 yıllık süreyi ifade etmektedir. Ancak, 01.02.2022 tarihli tadil sözleşmesi ile bu süre 16 yıl 6 ay olarak tadil edilerek kredi vadesi uzatılmıştır.

Kredi sözleşmesi uyarınca herhangi bir temerrüt hali mevcut olmadığı sürece HHK Enerji, kâr payı dağıtımı yapmakta serbesttir. Ancak yine de, HHK Enerji, temettü dağıtımına ilişkin olarak ilgili mevzuata ve ilgili hisse rehin sözleşmesi hükümlerine (kâr payı dağıtımı bakımından tüm zorunlu erken ödemelerin yapılmış olduğuna ve ilgili borç/sermaye katılımı oranına uyulmuş olduğuna ilişkin bazı taahhütler içermektedir) uygun davranacağını ve vadesi esas sözleşmesinde hüküm olması halinde temettü avansı dağıtımı yapabileceğini kabul ve taahhüt etmektedir.

Kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir borç servisi karşılama oranı düzenlenmesine veya nakit süpürülmü [illegible] erken ödeme haline yer verilmemiştir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kredi sözleşmesi kapsamındaki tadiller ile, Akfen Yenilenebilir paylarının, üçüncü bir kişiye devri halinde, ilgili pay satış bedelinin kredinin zorunlu olarak erken ödenmesinde kullanılması gerektiği düzenleme altına alınmıştır. Vakıfbank, 16.01.2023 tarihinde Akfen Yenilenebilir paylarının halka arz edilmesi sebebiyle HHK Enerji sermayesinde gerçekleşecek dolaylı pay sahipliği değişikliğine muvafakat etmiş olup; anılan yazı ile, halka arzın kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt veya zorunlu erken ödeme hali teşkil etmediğini de teyit etmiştir.

Yukarıda açıklanan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere Vakıfbank lehine teminatlar tesis edilmesi amacıyla ayrıca aşağıda listelenen teminat sözleşmeleri akdedilmiştir:

- 11.07.2013 tarihinde rehin veren olarak HHK Enerji'nin Vakıfbank nezdinde sahip olduğu banka hesaplarının tamamı üzerinde hesap rehni tesis edilmesine ilişkin hesap rehni sözleşmesi,
- 10.07.2013 tarihinde rehin veren olarak ilgili tarih itibarıyla HHK Enerji'nin hissedarları (AkfenHes de dahil) tarafından HHK Enerji'nin sermayelerinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin hisse rehni sözleşmesi,
- 10.07.2013 tarihinde devreden olarak HHK Enerji tarafından tarafından, HHK Enerji'nin EPİAŞ'a (sözleşmenin imza dönemi itibarıyla Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi - PMUM'a) katılımcı olarak kaydından ve EPİAŞ (sözleşmenin imza dönemi itibarıyla Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi - PMUM) nezdinde yürütülen dengeleme ve uzlaştırma faaliyetlerinden kaynaklanan tüm alacakları ile taraf olduğu proje dokümanları, sigortalar ve diğer ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının toplamda 120.000.000 TL tutarlı kısmının Vakıfbank'a teminat amacıyla devredilmesine ilişkin bir gelir temliki sözleşmesi,
- 10.07.2013 tarihinde devreden olarak HHK Enerji tarafından tarafından, HHK Enerji'nin sigortalardan kaynaklanan alacaklarının Vakıfbank'a teminat amacıyla devredilmesine ilişkin sigorta alacaklarının temliki sözleşmesi,
- 01.08.2013 tarihinde, devreden olarak Akfen İnşaat ve ilgili tarih itibarıyla HHK Enerji'nin hissedarlarının HHK Enerji'den olan ardıl alacaklarının tamamının teminat amacıyla devrine ilişkin ardıl alacakların devri sözleşmesi,

(b) <u>Ziraat Bankası tarafından sağlanan krediler:</u>

03.09.2013 tarihinde kredi veren olarak Ziraat Bankası ve kredi alan olarak Beyobası Enerji, Çamlıca Elektrik, Pak Enerji, Elen Enerji, Yeni Doruk, BT Bordo; hissedar olarak Rize İpekyolu Enerji Üretim ve Dağıtım A.Ş., garantör ve hissedar olarak Akfen Holding ve Akfen Yenilenebilir (*sözleşmenin ilk imza tarihi itibarıyla AkfenHes olarak*) ile sponsor olarak Akfen İnşaat arasında, anılan kredi alan şirketler tarafından inşa edilen/işletilen HES'lerin yatırım harcamalarının finansmanı ve bu şirketlerin başka bankalardaki mevcut borçlarının yeniden finansmanı amacıyla bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Anılan kredi sözleşmesi, 29.05.2015 tarihinde, 25.01.2017 tarihinde ve 29.11.2017 tarihinde imzalanan tadil protokolleri ile tadil edilmiştir.

Kredi sözleşmesi tahtında, 03.09.2013 tarihi itibarıyla kredi alan Üretim Şirketlerine toplamda azami 275.000.000 ABD Doları tutarlı refinansman kredisi ve yatırım finansmanı kredisi tahsis edilmiştir. Refinansman kredisi azami limiti toplamda 240.000.000 ABD Doları tutarında ve yatırım finansmanı kredisi azami limiti toplamda 45.000.000 ABD Doları tutarını aşmayacak şekilde belirlenmiştir. Daha sonra, 29.11.2017 tarihinde yapılan tadil ile, kredi alanların, kısa vadeli ihtiyaçlarının finansmanı amacıyla 12 ay vadeli 3.000.000 ABD Doları tutarlı toplam nitelikte işletme sermayesi kredisi de tahsis edilmiştir.

03 Ocak 2023

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sözleşmenin imzalandığı tarih itibarıyla, (i) Otluca HES, Sırma HES, Sekiyaka HES, Beyobası Enerji tarafından, (ii) Çamlıca III HES ve Saraçbendi HES, Çamlıca Elektrik tarafından, (iii) Doruk HES, Yeni Doruk tarafından, (iv) Demirciler HES, Kavakçalı HES ve Gelinkaya HES, Pak Enerji tarafından, (v) Doğançay HES, Elen Enerji tarafından ve (vi) Yağmur HES, BT Bordo tarafından inşa edilmekte ve/veya işletilmektedir. Sözleşmenin imza tarihinden sonra, Beyobası Enerji, Çamlıca Elektrik ve Pak Enerji, Elen Enerji bünyesinde birleşerek tasfiye edilmiş olup; bu şirketler tarafından birleşme öncesi inşa edilen/işletilen ilgili Santraller, Elen Enerji tarafından inşa edilmeye/işletilmeye devam edilmiştir. Bu kapsamda, birleşme neticesinde, külli halefiyet prensibi çerçevesinde, Beyobası Enerji, Çamlıca Elektrik ve Pak Enerji'nin hak ve yükümlülükleri de Elen Enerji'ye kendiliğinden devredilmiştir. Bu doğrultuda, kredi sözleşmesi tahtında her bir HES'e ilişkin olarak tahsis edilen krediler aşağıdaki duruma gelmiştir:

Güncel Kredi Alan	Orijinal Kredi Alan	HES	Kredi Tutarı (ABD Doları)		
			Yatırım Finansmanı	Refinansman	İşletme Finansmanı
Elen Enerji	Beyobası Enerji	Otluca HES	87.299	49.149.571	3.000.000
		Sırma HES	613.130		
		Sekiyaka HES	5.250.000		
	Çamlıca Elektrik	Çamlıca III HES	14.630	62.387.324	
		Saraçbendi HES	98.045		
	Pak Enerji	Demirciler HES	834.528	39.711.641	
		Kavakçalı HES	422.078		
		Gelinkaya HES	2.031.754		
	Elen Enerji	Doğançay HES	18.092.788	50.507.212	
Yeni Doruk	Yeni Doruk	Doruk HES	10.921.515	22.678.485	
BT Bordo	BT Bordo	Yağmur HES	1.843.433	10.356.567	

Kredi sözleşmesi uyarınca tüm kredi alan şirketler, HES ile ilgili portföy finansmanı sebebiyle birbirlerinin borçları için garantör konumundadır. Ayrıca kredi sözleşmesi tahtında Akfen Holding ve Akfen Yenilenebilir de, kredi vadesi süresince kredi alanların borçlarına garantördür (bu garanti yükümlülükleri, kredi sözleşmesi kapsamında destekleme garantisi olarak anılmaktadır).

Sözleşmenin imzalandığı 03.09.2013 tarihi itibarıyla Otluca HES, Sırma HES, Çamlıca III HES, Saraçbendi HES, Demirciler HES, Gelinkaya HES, Yağmur HES ve Kavakçalı HES, faaliyettedir; ancak bunların bir kısmı için yatırım harcaması yapılması gerekilikleri de söz konusu olabilmektedir. Sekiyaka HES, Doğançay HES ve Doruk HES ise yatırımı devam eden Santraller'dir. Sponsor olarak Akfen İnşaat ile Ziraat Bankası arasında, söz konusu yatırımı ve/veya yatırım harcamaları devam eden Santraller'e ilişkin hem proje tamamlama garantisi sağlanması hem de artan proje maliyetinin karşılanması amaçlarıyla bir proje tamamlama garantisi sözleşmesi de akdedilmiştir. 25.01.2017 tarihli II numaralı tadil protokolü kapsamında ise, Santraller'in tamamının tamamlandığı ve kredi sözleşmesi tahtında proje tamamlama garantisinin sona ermesine ilişkin tüm koşulların gerçekleşmiş olduğu, bu sebeple de Akfen İnşaat'ın sponsor olarak kredi sözleşmesi ve proje tamamlama garantisi kapsamındaki borçlu sıfatının sona erdiği düzenlenmiş, Akfen İnşaat kredi sözleşmesi ve ilgili finans belgeleri kapsamındaki tüm yükümlülüklerinden ibra edilmiştir.

Kredi sözleşmesi uyarınca yatırım finansmanı ve refinansman kredilerinin nihai vadesi 01.10.2025'tir. Sözleşme uyarınca, Akfen Yenilenebilir nezdinde bir halka arz gerçekleşmesi halinde, sözleşmede belirlenen birtakım şartların gerçekleşmesi durumunda ilgili işlemden sağlanacak gelirlerin bir bölümü ile kredilerin kısmen erken ödenmesi gerekebilecektir; benzer

şekilde bazı durumlarda ise kredilerin tamamının erken ödenmesi söz konusu olabilmektedir. Ziraat Bankası 27.01.2023 tarihinde, Akfen Yenilenebilir paylarının halka arz edilmesi sebebiyle kredilerin zorunlu erken geri ödemesinin yapılması koşulundan feragat etmiştir.

Kredi sözleşmesi kapsamında zorunlu erken ödeme şeklinde bir nakit süpürümü mekanizması yer almamakla birlikte, kredi alanların operasyonel hesaplarında kalan bakiye nakit akışı fazlası tutarlarının, münhasıran Akfen Yenilenebilir tarafından diğer bir kredi alan şirkete, bu şirketin kredi sözleşmesi tahtındaki anapara ve faiz borçlarının ödenebilmesi amacıyla sermaye katılımı yapılması suretiyle kullanılabilecek şekilde Akfen Yenilenebilir'e transfer edilmesinin mümkün olduğu düzenlenmiştir.

Kredi alanlar ancak kredi verene herhangi bir borçlu tarafından ödemesi yapılmamış muaccel borç olmaması gibi birtakım koşulların sağlanması halinde, her bir mali yıl içerisinde 1 defa olmak üzere, ve ilgili kredi alanın borç servisi karşılama oranının belirli bir seviyeyi sağlaması ve gerekli borç servisi karşılama oranını aşan net faaliyet gelirlerinin belirli bir kısmının, kredilerin erken geri ödemesinde kullanması koşuluyla, net faaliyet gelirlerinin geri kalan kısmı ile kanunen dağıtılabilir azami tutarlarda temettü dağıtılabilir; öte yandan, kredi sözleşmesi, temerrüt hali olması veya zorunlu erken ödeme hallerinin oluşması durumunda, ilgili dağıtımların sınırlandırılmasına ilişkin düzenlemeler de içermekte olduğundan anılan dağıtımın şartlarının oluşması veya dağıtımın yapılmasını engelleyici şartların o tarih itibari ile mevcut olmaması gerekmektedir.

Kredi sözleşmesi kapsamında ayrıca, kredi alan şirketlerin yanı sıra, Akfen Yenilenebilir tarafından da, esas sözleşmesinde yer alan iştigal konuları dışında faaliyetlerle iştigal etmek, herhangi bir yatırım yapmak, başka bir şirkete ortak olmak, yeni şirket kurmak ve benzeri işlemler yapmak, diğer bir kişi ile birleşme veya malvarlığı devri ile *joint venture* kurma vb. işlemler yapmak, bağlı ortaklık kurmak, bölünme işlemi gerçekleştirmek ve sadece gerçekleştireceği ilave yatırımlar ile ilgili olmak kaydıyla malvarlıkları üzerinde teminat göstermek, üçüncü kişilerin borçları için garantör, kefil olmak, yeni finansal borçluluk yaratmak, yeni bir projeye başlamak istendiğinde, Akfen Yenilenebilir Ziraat Bankası'na bu hususta önceden yazılı bildirimde bulunmayı ve bu işlemler sebebiyle kredi sözleşmesi tahtında esaslı olumsuz etki doğmasına sebep olmayacağını taahhüt etmiştir.

Kredi sözleşmesi kapsamında sağlanmış olan teminatlar da aşağıdaki gibidir. İşlemin refinansman niteliği gereği, aşağıda listelenen teminatlardan 2013 yılı Eylül ayı içerisinde tesis edilenlerden bir kısmı, ikinci derece ve birinci sırada tesis edilmiş olup; kredi sözleşmesi tahtındaki kullandırım ile yapılan refinansmanı müteakip, refinanse edilen kredilerin kapatılması ve ilgili mevcut teminatların terkini üzerine, ikinci dereceden kurulmuş olan tüm teminatlar birinci derece ve birinci sıraya ilerlemiştir.

- 23.09.2013 tarihinde (22.01.2016 ve 02.03.2016 tarihlerinde tadil edilmiş ve ek yapılmış halleriyle), kredi alanların sermayelerindeki (güncel durumda, Elen Enerji, Yeni Doruk ve BT Bordo) payların tamamı üzerinde rehin alan ve intifa alan olarak Ziraat Bankası lehine, birinci dereceden ve birinci sıradan pay rehni ve intifa hakkı tesis edilmiştir.
- 23.09.2013 tarihinde (06.05.2015 ve 08.06.2016 tarihlerinde tadil edilmiş ve ek yapılmış halleriyle), kredi alanların (güncel durumda, Elen Enerji, Yeni Doruk ve BT Bordo) sahip oldukları banka hesaplarının tamamı üzerinde rehin alan olarak Ziraat Bankası lehine hesap rehni tesis edilmesine ilişkin hesap rehni sözleşmeleri akdedilmiştir.
- 23.09.2013 tarihinde tüm kredi alan şirketlerin (güncel durumda, Elen Enerji, Yeni Doruk ve BT Bordo), Akfen Holding'in ve Akfen Yenilenebilir'in (*sözleşmeleri imza*

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ziraat Bankası lehine, birinci dereceden ve birinci sıradan pay rehni ve intifa hakkı tesis edilmiştir.

- 23.09.2013 tarihinde (06.05.2015 ve 08.06.2016 tarihlerinde tadil edilmiş ve ek yapılmış halleriyle), kredi alanların (güncel durumda, Elen Enerji, Yeni Doruk ve BT Bordo) sahip oldukları banka hesaplarının tamamı üzerinde rehin alan olarak Ziraat Bankası lehine hesap rehni tesis edilmesine ilişkin hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir.
- 23.09.2013 tarihinde tüm kredi alan şirketlerin (güncel durumda, Elen Enerji, Yeni Doruk ve BT Bordo), Akfen Holding'in ve Akfen Yenilenebilir'in (*sözleşmenin imza tarihinde AkfenHes olarak*) kredi sözleşmesi tahtındaki borçları ifasına ilişkin olarak garanti vermelerine ilişkin garanti sözleşmesi akdedilmiştir.
- 29.05.2015 tarihinde devreden olarak (i) Elen Enerji tarafından (*sözleşmenin imza tarihi itibarıyla Beyobası Enerji olarak*), PK 626 numarası ile, (ii) Elen Enerji tarafından (*sözleşmenin imza tarihi itibarıyla Çamlıca Elektrik olarak*), PK 3889 numarası ile (iii) Elen Enerji tarafından PK 7902 numarası ile, (iv) Elen Enerji tarafından (*sözleşme imza tarihi itibarıyla Pak Enerji olarak*) PK 5590 numarası ile, (v) Yeni Doruk tarafından PK 7901 numarası ile ve (vi) BT Bordo tarafından PK 5710 numarası ile EPİAŞ'a katılımcı olarak kaydından ve EPİAŞ nezdinde yürütülen dengeleme ve uzlaştırma faaliyetlerinden kaynaklanan tüm alacaklarının, her bir kayıt açısından 2.000.000 TL kısmının teminat amacıyla Ziraat Bankası'na devredilmesine ilişkin alacak devri sözleşmeleri akdedilmiştir.
- Kredi sözleşmesi tahtında yatırımları finanse edilen HES'lerin tamamı üzerinde ticari işletme rehni ve Sırma HES, Kavakçalı HES ve Yağmur HES hariç olmak üzere (nitekim bu HES'lere ilişkin Üretim Şirketleri'nin maliki olduğu ipotek edilebilir taşınmazlar söz konusu değildir) diğer tüm HES'lere ilişkin olarak ilgili Üretim Şirketlerinin maliki olduğu üst hakları ve/veya araziler üzerinde ipotek tesis edilmiştir.

Teminat Türü	HES	Tarih	Derece / Sıra	Rehin / İpotek Bedeli
Ticari işletme rehni	Sekiyaka HES	12.03.2014	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Yağmur HES	25.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Çamlıca III HES	26.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Kavakçalı HES	24.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Gelinkaya HES	30.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Saraçbendi HES	24.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Otluca HES	25.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Demirciler HES	24.09.2013	1/1	1.018.916.951,48 TL
Ticari işletme rehni	Sırma HES	30.10.2013	1/1	774.201,96 TL
Ticari işletme rehni	Doğançay HES	29.05.2015	1/1	1.361.539,412 TL
Ticari işletme rehni	Doruk HES	29.05.2015	1/1	1.361.539,412 TL
İpotek	Doruk HES	24.09.2013	1/1	511.453.143 ABD Doları
İpotek	Gelinkaya HES	25.09.2013, 13.01.2014	1/1	511.453.143 ABD Doları
İpotek	Otluca HES	24.09.2013	1/1	511.453.143 ABD Doları
İpotek	Sekiyaka HES	24.09.2013, 16.06.2016	1/1	511.453.143 ABD Doları
İpotek	Çamlıca III HES	24.09.2013, 25.09.2013, 14.06.2016	1/1	511.453.143 ABD Doları
İpotek	Saraçbendi HES	16.06.2016, 21.06.2016	1/1	511.453.143 ABD Doları

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

arasında İngiliz hukukuna tabi bir kredi sözleşmesi (*term loan and bank guarantee facilities agreement*) akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesi, lisanslı RES işleten Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı'ya EBRD tarafından toplamda azami 50.000.000 ABD Doları limitli nakdi kredilerin ve Garanti Bankası, İş Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi tarafından her biri azami 52.250.000 ABD Doları limit ile olmak üzere toplamda azami 209.000.000 ABD Doları limitli gayrinakdi kredilerin tahsis edilmesi amacıyla akdedilmiştir.

EBRD tarafından tahsis edilen nakdi kredilerin tamamı, her bir kredi alan Üretim Şirketi tarafından, kendisi tarafından işletilen RES'in (Derbent için Üçpınar RES, Isıder için Kocalar RES, Korda için Denizli RES ve Kovancı için Hasanoba RES olmak üzere) yatırım harcamalarının finansmanı ile bir kredi alan Üretim Şirketi tarafından diğer kredi alan Üretim Şirketi'ne yatırım harcamalarının ödenmesi amacıyla sağlanabilecek grup-içi kredi kullandırımlarının yapılabilmesi amaçlarıyla kullanılabilmektedir.

Garanti Bankası, İş Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi tarafından tahsis edilen gayrinakdi krediler ise, her bir kredi alan Üretim Şirketi'nin KfW'den kullanacağı ve Danimarkalı ihracat kredi kuruluşu olan EKF tarafından alıcı kredi garantisi (*buyer credit guarantee*) ile garanti edilmiş kredilerin geri ödenmesini garanti etmek üzere KfW'ye hitaben, ABD Doları cinsinden teminat mektuplarının düzenlenmesi suretiyle kullanılabilecektir.

Bu kapsamda, 03.08.2018 tarihinde kredi veren olarak KfW ile kredi alan olarak (i) Derbent arasında, azami 85.114.436 ABD Doları limitli, (ii) Isıder arasında, azami 22.556.968 ABD Doları limitli, (iii) Korda arasında, azami 57.058.939 ABD Doları limitli ve (iv) Kovancı arasında, azami 44.082.069 ABD Doları limitli olmak üzere, toplamda 208.812.412 ABD Doları tutarlı nakdi krediler tahsis edilmesine ilişkin olarak İngiliz hukukuna tabi dört ayrı kredi sözleşmesi akdedilmiştir. KfW ile akdedilen sözleşmeler kapsamında bu kredilerin, (i) her bir Üretim Şirketi'nin kurulumunu/işletimini gerçekleştirdiği RES'ler için türbin tedarikçisi olarak Siemens Türkiye'ye yapması gereken tedarik bedeli ödemeleri, (ii) her bir Üretim Şirketi'nin EKF'ye yapması gereken sigorta/garanti primi ödemeleri ve (iii) ilgili RES'lerin geçici kabul tarihinden önce kredi sözleşmesi tahtındaki faiz ödemeleri için kullanılabileceği düzenlenmiştir. KfW ile akdedilen bu sözleşmelere ilişkin EKF sigorta/kredi garantisi kapsamı ise, her bir kredi sözleşmesi tahtında kredi alana tahsis edilen kredi anapara tutarları ile faiz yükümlülüklerinin toplamının %95'ine tekabül etmektedir.

KfW ile Üretim Şirketleri'nin her biri arasında EKF garantili kredi sözleşmelerinin imzalanarak, KfW tarafından Üretim Şirketleri'ne tahsis edilen azami kredi limitlerinin belirlenmesinin akabinde, 10.08.2018 tarihinde, Üretim Şirketleri ile EBRD ve diğer Türk bankaları arasında akdedilen 13.07.2018 tarihli kredi sözleşmesine ek ve tadil sözleşmesi imzalanmış ve bu sözleşme tahtında tahsis edilen azami nakdi ve gayrinakdi kredi limitleri revize edilmiştir. Buna göre, EBRD tarafından tahsis edilen toplam nakdi kredi tutarı 49.957.016 ABD Doları tutarına azaltılmış ve bu limitin azami (i) 20.612.097 ABD Doları kısmının Derbent'e (ii) 6.945.260 ABD Doları kısmının Isıder'e, (iii) 13.682.749 ABD Doları kısmının Korda'ya ve (iv) 8.716.909 ABD Doları kısmının Kovancı'ya tahsis edildiği belirtilmiştir. İş Bankası, Garanti Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi tarafından tahsis edilen gayrinakdi kredilerin toplam azami limitleri de her bir Üretim Şirketi'ne KfW tarafından verilen nakdi kredi tutarları ile eşit hale gelecek şekilde revize edilmiş; her bir Türk bankasının her bir Üretim Şirketi'ne, tahsis edilen bu limitlerin %25'ini kullandıracağı düzenlenmiştir.

Yukarıda anılan iki grup kredi sözleşmesi ve bunlar tahtında tahsis edilen kredilerle, Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasanoba RES projelerinin finansmanları için birbirleri ile girift şekilde işleyecek bir düzen öngörmektedir. Buna göre, KfW tarafından ilgili nakdi kredi tutarları, ilgili kredi alan Üretim Şirketi'nin KfW lehine rehinli olan hesaplarına aktarılacak olup, bu hesaplardaki [illegible] KfW kredisinin kullanım amacını teşkil eden ödemeler (EKF

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

primleri, Siemens Türkiye'ye yapılacak olan tedarik bedeli ödemeleri) için kullanılacaktır. KfW kredilerinin geri ödemeleri ise, RES'lerin geçici kabullerinin sağlandığı tarihten itibaren başlayacak olup; ilgili kredi alan tarafından KfW'ye geri ödeme yapıldıkça, Garanti Bankası, İş Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi tarafından KfW'ye hitaben düzenlenen teminat mektupları da, yapılan geri ödeme meblağınca ilgili Türk bankalarına iade edilecektir. Kredi alanların KfW ile akdettikleri kredi sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemeleri ve EKF primlerini vadesinde ödememeleri, 13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi uyarınca da temerrüt hali teşkil edecektir.

KfW tarafından sağlanan nakdi kredilerin geri ödemesi hem EKF tarafından sağlanan kredi garantisi hem de Garanti Bankası, İş Bankası, Vakıfbank ve Yapı Kredi tarafından KfW'ye hitaben düzenlenen teminat mektupları ile garanti edilmiş olduğundan, KfW ile akdedilen kredi sözleşmeleri kapsamında detaylı nakit akışı yapıları veya başkaca teminatlar sağlanması gibi koşullar öngörülmemiştir. Söz konusu finansmana ilişkin proje taahhütleri, finansal taahhütler, nakit akışı yapıları, nakit süpürümü düzenlemeleri, kâr payı dağıtım koşulları ve proje varlıkları üzerinde teminat kurulmasına ilişkin proje finansmanı nitelikli ilgili düzenlemeler, ilgili kredi alanlara EBRD ve anılan Türk bankaları tarafından açılan kredilere ilişkin 13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi kapsamında yer almaktadır.

13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi uyarınca kullandırılan kredilerin nihai vadesi, 20.06.2033'tür. Ayrıca bu sözleşme tahtında halka arz gelirleri ile kredilerin erken geri ödenmesinin mümkün olduğuna ilişkin düzenlemeler de söz konusudur. Böyle bir erken ödeme durumunda, erken ödeme ücreti ödenmeyeceği düzenlenmiştir. Ancak halka arzın Akfen Yenilenebilir nezdinde sözleşmede belirtildiği şekilde bir kontrol değişikliğine sebep olması, sözleşme tahtında bir temerrüt halidir.

Yine 13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi uyarınca Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı tarafından Akfen Yenilenebilir'e nakit ve/veya kâr payı dağıtımı yapılabilmesi için öncelikle finanse edilen tüm RES'lerdeki tüm türbinler için geçici kabul işlemlerinin sağlanmasından itibaren 12 aydan fazla süre geçmiş olmalı ve KfW'ye olan ilk kredi anapara geri ödemesi, her bir kredi alan şirket için, tamamen bu Üretim Şirketleri'nin elde ettiği faaliyet gelirleri ile yapılmış ve projelerin tamamlanmasına ilişkin öngörülen tüm koşullar gerçekleşmiş olmalıdır. Eylül 2021 itibarıyla bu koşullar sağlanmış olup; bu koşullara ek olarak her bir nakit ve/veya kâr dağıtımı süreci bakımından da, ilgili Üretim Şirketi tarafından belirli borç servisi karşılama oranlarının sağlanmış olması, herhangi bir temerrüt hali gerçekleşmemiş ve söz konusu nakit ve/veya kâr payı dağıtımı neticesinde de gerçekleşmeyecek olması, sözleşme kapsamında gerekli rezerv tutarlarının ilgili hesaplara aktarılmış olması, zorunlu erken ödemelerin ve nakit süpürümü işlemlerinin yerine getirilmiş olması şartlarının da sağlanmış olması gerekmektedir.

13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi kapsamında Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı'dan her biri, kredi vadesi süresince diğer her bir kredi alanın borçlarının garantörüdür. Akfen Yenilenebilir de sözleşme ile belirlenmiş olan garanti sona erme tarihlerine kadar, kredi alanların borçlarına garantörlerdir. RES'lerin işbu İzahname tarihi itibarıyla bulundukları aşama itibarıyla Akfen Holding'in bu sözleşme kapsamındaki garantiye ilişkin yükümlülükleri 25.02.2022 sonu itibarıyla sona ermiş olmakla birlikte 20.12.2022 tarihinde yapılan tadil sözleşmesi kapsamında Akfen Holding sadece ilgili kredi sözleşmesi gereğince kredi borç servis rezerv hesabının olması gereken bakiyesinin %50'si kadarına garantör olmuştur. Akfen Yenilenebilir'in garanti yükümlülükleri açısından ise, yukarıdaki nakit ve/veya kâr payı dağıtımı koşullarında belirtildiği şekilde proje tamamlanma tarihinin gerçekleşmiş olması, (i) kredi alanların faaliyet gelirleri ile toplam kredi anapara tutarlarının ve KfW kredisi tutarlarının en az %25'inin veya (ii) kredi alanlar...

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

halka arz gelirleri ile toplam kredi anapara tutarlarının ve KfW kredisi tutarlarının en az %40'ının geri ödenmiş olması, belirli borç servisi karşılama oranlarının sağlanması ve ilerleyen dönemde sağlanabileceğini gösteren bir finansal modelin Akfen Yenilenebilir tarafından kredi verenlere sunulmuş olması, faiz riskinin giderimine ilişkin ilgili risk giderim dokümanlarının imzalanmış olması, herhangi bir temerrüt hali olmaması ve tüm teminatların geçerli bir şekilde yürürlükte olması koşullarının tamamının sağlandığı tarihte, Akfen Yenilenebilir'in de garantiye ilişkin yükümlülükleri sona erecektir.

13.07.2018 tarihli proje finansmanı sözleşmesi uyarınca sağlanan nakdi krediler bakımından değişken faiz oranı belirlenmiş olmakla birlikte, şayet kredi vadesi süresince Akfen Yenilenebilir'in çevresel, sosyal ve yönetişim (*environmental, social and governance – ESG*) skoru, yıllık olarak temin edilen ilgili raporlara istinaden, sözleşmenin ilk imzalandığı tarihteki skora nazaran artarsa, faiz oranları bakımından belirli bir "sürdürülebilirlik indirimi" söz konusu olmakta; eğer bu skor kredi vadesi süresince düşerse, faiz oranlarında bir "sürdürülebilirlik primi" artışı yapılmaktadır. Kredi alanların kredi sözleşmeleri kapsamındaki değişken faiz düzenlemeleri sebebiyle maruz kalabilecekleri faiz riski ile söz konusu kredilerin ABD Doları cinsinden olması neticesinde yaşanabilecek kur riskinden korunmaları amacıyla asgari olarak kredi anapara tutarlarının %70'ine tekabül edecek şekilde kredi alanlar tarafından çeşitli türev işlem sözleşmeleri de akdedilmiştir.

Proje finansmanı sözleşmesi kapsamında, kredi verenler lehine teminat temsilcisi olarak hareket eden İş Bankası lehine ilgili teminatların tesis edilmesine ilişkin olarak, aşağıda belirtilen teminat sözleşmeleri akdedilmiştir:

- 16.07.2018 tarihinde Derbent'in, Isıder'in, Korda'nın ve Kovancı'nın sahip olduğu banka hesaplarının tamamı üzerinde hesap rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi dört ayrı hesap rehni sözleşmesi,
- 16.07.2018 tarihinde Derbent'in, Isıder'in, Korda'nın ve Kovancı'nın sermayelerinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi dört ayrı hisse rehni sözleşmesi (bu sözleşmelere rehin veren pay sahibi olarak Kuzeybatı Elektrik Üretim A.Ş. taraftır ancak güncel durumda Kuzeybatı Elektrik Üretim A.Ş., Akfen Yenilenebilir ile birleşmesi sonucunda tasfiye olduğu için, rehin veren pay sahibi, Akfen Yenilenebilir olmuştur),
- 16.07.2018 tarihinde tarihinde, devreden olarak Akfen Yenilenebilir, Akfen Holding ve Kuzeybatı Elektrik Üretim A.Ş.'nin, Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı'dan olan ardıl alacaklarının tamamının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi dört ayrı ardıl alacakların devri sözleşmesi,
- 17.07.2019 ve 19.09.2019 tarihlerinde devreden olarak Derbent, Isıder, Korda ve Kovancı tarafından, bu şirketlerin EPİAŞ'a katılımcı olarak kaydından ve EPİAŞ nezdinde yürütülen dengeleme ve uzlaştırma faaliyetlerinden, ilgilisine göre 17.07.2029 ve 19.09.2029 tarihine kadar kaynaklanan tüm alacaklarının, her bir kredi alan Üretim Şirketi için ayrı ayrı 6.150.000.000 TL tutarlı kısımlarının teminat amacıyla devredilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi dört ayrı alacak devri sözleşmesi,
- 16.07.2018 tarihinde, Derbent'in, Isıder'in, Korda'nın ve Kovancı'nın EPİAŞ tarafından yürütülen faaliyetler kapsamındaki alacakları, arazi kullanım anlaşmaları, her bir kredi alan için (i) yıllık tutarı 1.500.000 ABD Doları ve (ii) toplam tutarı 5.000.000 ABD Doları tutarından daha düşük meblağlı sözleşmeler, katkı payı anlaşmaları ve Türk hukukuna tabi olmayan anlaşmaları hariç olmak üzere, taraf oldukları proje dokümanları, sigortalar, Türk hukukuna tabi risk giderim dokümanları ve diğer ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin 16.07.2018 tarihinde tadil edildiği ve

19.09.2019 tarihinde ek yapıldığı haliyle)Türk hukukuna tabi dört ayrı alacak devri sözleşmesi,

- 07.08.2018 tarihinde, Derbent'in, Isıder'in, Korda'nın ve Kovancı'nın mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri, bakım ve onarım sözleşmeleri, Siemens Gamesa garantisi ve mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri kapsamında kredi alanlara hitaben düzenlenen ilgili teminat mektupları tahtındaki alacaklarının teminat amacıyla temlikine ilişkin olarak İsviçre hukukuna tabi dört ayrı alacak devri sözleşmesi,
- 09.08.2018 tarihinde, kredi alanların taraf oldukları İngiliz hukukuna tabi risk giderim dokümanlarından kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin İngiliz hukukuna tabi bir risk giderim alacakları devri sözleşmesi ve
- Kredi sözleşmesi tahtında yatırımları finanse edilen RES'lerin ilgili olduğu taşınırlar ve gayrimenkullerin (üst haklarının) tamamı üzerinde, aşağıdaki tabloda detayları belirtilen sözleşmeler ile taşınır rehinleri ve ipotekler tesis edilmiştir:

Teminat Türü	RES	Tarih	Derece / Sıra	Rehin/İpotek Bedeli
Taşınır rehni	Üçpınar RES	20.06.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
Taşınır rehni	Kocalar RES	14.05.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
Taşınır rehni	Denizli RES	19.09.2019, 27.09.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
Taşınır rehni	Hasanoba RES	19.09.2019, 27.09.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
İpotek	Üçpınar RES	28.02.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
İpotek	Kocalar RES	28.02.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
İpotek	Denizli RES	28.02.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları
İpotek	Hasanoba RES	28.02.2019	1/1	390.000.000 ABD Doları

Ayrıca, KfW tarafından sağlanan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere 08.08.2018 tarihinde, Derbent'in, Isıder'in, Korda'nın ve Kovancı'nın sahip olduğu ve KfW kredilerinin kullandırılacağı ilgili kredi kullandırım hesapları üzerinde KfW lehine hesap rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi dört ayrı hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir.

Son olarak, RES'lere ilişkin proje finansmanı kapsamında, herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, yukarıda listelenen hisse rehni, alacak devri gibi teminatların yanı sıra, kredi verenlere RES'lerin işletimine tam olarak müdahale etme (*step-in*) yetkisinin sağlanması amacıyla, mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmelerine ve bakım ve onarım sözleşmelerine ilişkin doğrudan sözleşmeler (*direct agreements*) de akdedilmiştir. Bu sözleşmeler uyarınca, proje finansmanı sözleşmesi tahtında bir temerrüt halinin meydana gelmesi ve/veya mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi veya bakım ve onarım sözleşmesinin taraflarınca bu sözleşmelerin ihlal edilmesi veya sona erdirilmek istenmesi gibi hallerin meydana gelmesi üzerine, kredi verenler veya teminat temsilcisi veya kredi verenler tarafından uygun görülen üçüncü bir kişi, ilgili RES'leri işleten kredi alanların yerine veya bu kredi alanlar ile müştereken ve müteselsilen sorumlu olmak üzere, söz konusu RES'lere ilişkin mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri ve bakım ve onarım sözleşmelerine belirli bir süre için, "işveren" sıfatı ile taraf olma yetkisine sahiptir. Bu kapsamda da, 10.08.2018 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Siemens Türkiye, işveren sıfatıyla ilgili kredi alan, garantör sıfatıyla Siemens Gamesa ve teminat temsilcisi sıfatıyla İş Bankası arasında Üçpınar RES, Kocalar RES, Denizli RES ve Hasanoba RES'e ilişkin 19.03.2018 tarihli mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri ve bakım ve onarım sözleşmelerine ilişkin İsviçre hukukuna tabi üçlü doğrudan sözleşmeler (*direct agreements*) akdedilmiştir.

(b) Garanti Bankası ve TKYB tarafından sağlanan krediler

04.02.2020 tarihinde, kredi alan olarak Zorlu Rüzgâr ile kredi verenler olarak Garanti Bankası ve TKYB arasında İngiliz hukukuna tabi bir bir kredi sözleşmesi (*term loan and bank guarantee facilities agreement*) akdedilmiştir. Kredi sözleşmesi tahtında kredi alan olarak Zorlu Rüzgâr'a (i) Garanti Bankası tarafından azami 40.500.000 ABD Doları ve (ii) TKYB tarafından azami 40.500.000 ABD Doları olmak üzere toplamda azami 81.000.000 ABD Doları limitli nakdi krediler ve Garanti Bankası tarafından toplamda azami 3.000.000 TL limitli gayrinakdi krediler tahsis edilmiştir.

Her ne kadar, sözleşmenin imza tarihi itibarıyla kredi alan şirket Zorlu Rüzgâr olsa da, 04.02.2020 tarihinde Zorlu Rüzgâr'ın sermayesinin tamamının İmbat'a devri gerçekleştirilmiş ve 21.04.2020 tarihi itibarıyla da Zorlu Rüzgâr ile İmbat'ın birleşmesi ticaret sicili nezdinde tescil edilerek, Zorlu Rüzgâr devralma yoluyla birleşme neticesinde tasfiye edilerek ticaret sicilinden terkin edilmiştir. Bu doğrultuda, güncel durumda, külli halefiyet prensibi çerçevesinde İmbat, Garanti Bankası ve TKYB tarafından sağlanan kredilere ilişkin 04.02.2020 tarihli kredi sözleşmesi tahtında, kredi alan şirket haline gelmiştir.

Kredi sözleşmesi tahtında tahsis edilen nakdi krediler, Zorlu Rüzgâr'ın, sözleşmenin imza tarihi itibarıyla (Sarıtepe RES ve Demirciler RES projelerinin finansmanına ilişkin) mevcut finansal borçluluklarının ve Akfen Yenilenebilir tarafından 13.000.000 ABD Doları tutar ile İmbat'a sağladığı hissedar kredisinin tamamen geri ödenerek kapatılması amacıyla kullanılabilecektir. Gayrinakdi krediler ise, kredi alanın kamu kurum ve kuruluşlarına karşı yükümlülükleri kapsamında Türk Lirası cinsinden teminat mektuplarının düzenlenmesi suretiyle kullanılabilecektir.

Kredi sözleşmesi tahtında nihai geri ödeme tarihi 31.12.2031 olarak düzenlenmiştir. 17.01.2023 tarihi öncesinde yürürlükte olan kredi sözleşmesi düzenlemelerine göre, aşağıda detayları belirtilen garanti sona erme tarihine dek, EBRD veya IFC'den herhangi birinin Akfen Yenilenebilir sermayesinde %5'ten az payının kalması durumunda, sözleşme kapsamında zorunlu erken ödeme hali meydana gelmektedir. 17.01.2023 tarihinde akdedilen tadil sözleşmesi ve muvafakat yazısı (*amendment and consent letter*) uyarınca kredi verenler, EBRD ve IFC'nin Akfen Yenilenebilir sermayesinde sahip oldukları pay sahipliğinin %5'in altına düşmesine muvafakat etmiştir. Buna ilaveten, EBRD ve IFC tarafından Akfen Yenilenebilir sermayesindeki payların Akfen Holding'e devredildiği 18.01.2023 tarihinden, aşağıda detayları belirtilen garanti sona erme tarihine dek, Akfen Holding'in Akfen Yenilenebilir üzerindeki doğrudan veya dolaylı kontrolünü kaybetmesi, sözleşme kapsamında bir zorunlu erken ödeme hali olarak düzenlenmiştir.

Ayrıca, halka arz gelirleri ile kredilerin erken geri ödenmesinin mümkün olduğuna ilişkin düzenlemeler de söz konusudur ve bu şekilde yapılan ihtiyari geri ödemelerde, kredi alan tarafından, diğer ihtiyari erken ödeme hallerine nazaran daha düşük meblağda bir erken ödeme ücreti ödeneceği düzenlenmiştir. Ancak, her halükârda, halka arzın Akfen Yenilenebilir nezdinde sözleşmede belirtildiği şekilde bir kontrol değişikliğine sebep olması sözleşme tahtında bir temerrüt halidir.

Kredi sözleşmesi tahtında her bir ilgili hesaplama tarihi için ileriye yönelik borç servisi karşılama oranının, nihai vade tarihine kadar en azından belirli bir seviyede olduğu, borç servisi rezerv hesaplarında gerekli bakiye tutarlarının mevcut olduğu ve herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmemiş olduğu tarih, garanti sona erme tarihi olarak düzenlenmiştir. Akfen Yenilenebilir, kredi sözleşmesi tahtında kredi alanın borçlarına, garanti sona erme tarihine kadar, garantördür. Bu sözleşme kapsamında 17.01.2023 tarihi öncesinde Akfen Holding'in garantörlüğü bulunmamaktadır. 17.01.2023 tarihinde akdedilen tadil sözleşmesi ve muvafakat

yazısı (*amendment and consent letter*) çerçevesinde Akfen Holding de kredi sözleşmesine taraf olmuş ve ayrıca yine 17.01.2023 tarihinde bir garanti sözleşmesi akdetmiştir. Bu çerçevede, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Akfen Holding, 12 aylık süreler için İmbat'ın borç servisi rezerv hesabında tutulması gereken tutarları sağlayacak ilgili meblağlara kadar, İmbat'ın borçlarına garantördür ve söz konusu garanti süresince, İmbat tarafından borç servisi karşılama hesabında herhangi bir bakiye bulunması zorunluluğu yoktur. Bununla birlikte İmbat tarafından borç servisi rezerv hesabındaki rezerv tutarları ile kredi verenlere sunulması gereken ilgili teminat mektubunun tutarının İmbat'ın 6 aylık borçluluğuna eşit meblağa ulaşması durumunda, kredi verenler Akfen Holding'i garanti yükümlülüklerinden ibra edecektir.

Kredi sözleşmesi uyarınca İmbat tarafından Akfen Yenilenebilir'e nakit ve/veya kâr payı dağıtımı yapılabilmesi için, ilk kredi anapara geri ödemesi, tamamen İmbat'ın elde ettiği faaliyet gelirleri ile yapılmış olmalı, borç servisi rezerv hesabında gerekli bakiyeler mevcut olmalı, ilgili tarih itibarıyla gerekli nakit süpürümü işlemleri ve diğer zorunlu erken ödemeler gerçekleştirilmiş olmalı, ilgili borç servisi karşılama oranları sağlanmış olmalı ve herhangi bir bir temerrüt hali gerçekleşmemiş ve nakit ve/veya kâr payı dağıtımı neticesinde de gerçekleşmeyecek olmalıdır.

Kredi sözleşmesi kapsamında, kredi verenler lehine teminat temsilcisi olarak hareket eden Garanti Bankası lehine ilgili teminatların tesis edilmesine ilişkin olarak, aşağıda belirtilen teminat sözleşmeleri akdedilmiştir:

- 05.02.2020 tarihinde rehin veren olarak Zorlu Rüzgâr'ın (birleşme sonrası, İmbat'ın), sahip olduğu banka hesaplarının tamamı üzerinde hesap rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hesap rehni sözleşmesi,
- 05.02.2020 tarihinde rehin veren olarak İmbat ve şirket olarak Zorlu Rüzgâr tarafından imzalanan, Zorlu Rüzgâr'ın sermayesinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hisse rehni sözleşmesi,
- 05.02.2020 tarihinde rehin veren olarak Akfen Yenilenebilir ve şirket olarak İmbat tarafından imzalanan, İmbat'ın sermayesinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hisse rehni sözleşmesi,
- 13.02.2020 tarihinde devreden olarak Zorlu Rüzgâr tarafından, Zorlu Rüzgâr'ın EPİAŞ'a katılımcı olarak kaydından ve EPİAŞ nezdinde yürütülen dengeleme ve uzlaştırma faaliyetlerinden kaynaklanan tüm alacaklarının toplamda 2.160.000.000 TL tutarlı kısmı 10 yıl süre ile Garanti Bankasına teminat amacıyla devredilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir alacak devri sözleşmesi,
- 13.02.2020 tarihinde, devreden olarak Zorlu Rüzgâr tarafından, EPİAŞ tarafından yürütülen faaliyetler kapsamındaki alacakları hariç olmak üzere, taraf olduğu proje dokümanları, sigortalar ve diğer ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir alacak devri sözleşmesi,
- 13.02.2020 tarihinde, devreden olarak Akfen Yenilenebilir ve İmbat'ın, Zorlu Enerji'den olan ardıl alacaklarının tamamının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir ardıl alacakların devri sözleşmesi,
- 21.02.2020 tarihinde, rehin veren olarak Zorlu Rüzgâr tarafından toplamda 125.500.000 ABD Doları rehin/güvence bedeli ile Zorlu Rüzgâr'ın ticari işletmesinin tamamı ve Sarıtepe RES ve Demirciler RES kapsamındaki taşınır varlıkları üzerinde rehin tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir taşınır rehni sözleşmesi

3. GES'lere ilişkin finansmanlar

(a) EBRD ve İş Bankası tarafından sağlanan krediler

15.08.2018 tarihinde, diğer tarafların yanı sıra, kredi verenler olarak EBRD ve İş Bankası ve kredi alanlar olarak Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve İOTA ile Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri arasında İngiliz hukukuna tabi bir ortak hükümler sözleşmesi (*common terms agreement*) akdedilmiştir. Söz konusu ortak hükümler sözleşmesi, EBRD ve İş Bankası tarafından hem lisanslı GES işleten Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve İOTA'ya hem de lisanssız GES işleten Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'ne (Yaysun, MT Doğal ve Omicron tarafından kullanılan kredilerin bir kısmının aktarılması suretiyle) kullandırılacak olan kredilere ilişkin ortak hükümlerin düzenlenmesi amacıyla akdedilmiştir.

15.08.2018 tarihinde ayrıca, ortak hükümler sözleşmesi ile birer bütün teşkil edecek şekilde, yukarıda anılan Üretim Şirketleri ile bir tanesi kredi veren olarak EBRD ve diğeri kredi veren olarak İş Bankası ile olmak üzere, kredilerin tutar, vade, faiz gibi ticari ve özel nitelikteki unsurlarını ayrı ayrı düzenleyecek şekilde İngiliz hukukuna tabi iki ayrı kredi sözleşmesi akdedilmiştir.

Yukarıda anılan sözleşmeler kapsamında, aşağıdaki tabloda belirtilen Üretim Şirketleri'ne, yine aşağıda belirtilen amaçlarla, toplamda 103.003.354 ABD Doları limitle, %50'si EBRD tarafından ve %50'si İş Bankası tarafından sağlanmak üzere, nakdi krediler tahsis edilmiştir.

Kredi Alan	Kredi Tutarı (ABD Doları)	Kredinin Amacı
Yaysun	12.124.966	Yaysun GES (Lisanslı) için yatırım harcamalarının finansmanı ve yatırım harcamaları için daha önce yapılmış özkaynak katkılarının geri ödenmesi
MT Doğal	9.581.462	MT GES için yatırım harcamalarının finansmanı ve yatırım harcamaları için daha önce yapılmış özkaynak katkılarının geri ödenmesi
Omicron	10.140.014	Omicron Engil208 GES için yatırım harcamalarının finansmanı ve yatırım harcamaları için daha önce yapılmış özkaynak katkılarının geri ödenmesi
Omicron	9.913.980	Omicron Erciş GES için yatırım harcamalarının finansmanı ve yatırım harcamaları için daha önce yapılmış özkaynak katkılarının geri ödenmesi
Me-Se Enerji	10.366.056	Me-Se GES için yatırım harcamalarının finansmanı ve yatırım harcamaları için daha önce yapılmış özkaynak katkılarının geri ödenmesi
PSİ	9.770.018	PSİ Engil207 GES için yatırım harcamalarının finansmanı
İOTA	8.783.044	Furnca GES için yatırım harcamalarının finansmanı
Yaysun	1.644.450	TEİAŞ katkı payı ödemelerinin finansmanı
MT Doğal	1.722.824	
Omicron	2.943.740	
Omicron	2.959.731	
Me-Se Enerji	1.822.172	
PSİ	2.827.774	
Yaysun	5.168.298	Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'ne, bu şirketlerin yatırım harcamaları için daha önce yapılmış olan özkaynak katkılarının geri ödenmesi amacıyla grup-içi
MT Doğal	5.168.298	

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Eski Büyükdere Caddesi Tepecik Yolu Cad. Nurol Plaza No:1 Kat:3 34337 Esentepe İSTANBUL

Kredi Alan	Kredi Tutarı (ABD Doları)	Kredinin Amacı
Omicron	5.168.298	kredi tahsisi ve bu şirketlerin borç servisi rezerv hesaplarının bir kısmının fonlanması

Yukarıdaki tabloda kırılımı paylaşılan nakdi kredilere ek olarak ayrıca, TEİAŞ'a sunulacak olan Türk Lirası cinsinden teminat mektuplarının düzenlenmesi amacıyla, İş Bankası tarafından MT Doğal, Me-Se Enerji, PSİ ve Omicron'a, toplamda 90.050.290 TL limit ile (ve (i) MT Doğal'a nihai vadesi 01.03.2021 olacak şekilde, toplamda 20.488.940 TL limitli, (ii) Me-Se Enerjij'ye nihai vadesi 01.03.2021 olacak şekilde, toplamda 10.657.350 TL limitli, (iii) PSİ'ye nihai vadesi 01.03.2022 olacak şekilde toplamda 29.452.000 TL limitli ve (iv) Omicron'a nihai vadesi 01.03.2021 olacak şekilde, toplamda 29.452.000 TL limitli) gayrinakdi krediler de tahsis edilmiştir.

Ortak hükümler sözleşmesi kapsamında EBRD tarafından kullandırılan kredilerin nihai geri ödeme tarihi, ilk kullandırım tarihinden itibaren 15 yıl ve İş Bankası tarafından kullandırılan kredilerin nihai vadesi, ilk kullandırım tarihinden itibaren 14 yıllık sürelerin sona erdiği tarih olup; Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'ne aktarılmak suretiyle kullanılacak olan kredilerin nihai geri ödeme tarihi, 30.09.2027'dir. Ayrıca, halka arz gelirleri ile kredilerin, azami 1.500.000 ABD Doları teşkil edecek şekilde ve ilgili kredi verene en az 15 iş günü öncesinde bildirim yapılması kaydıyla erken geri ödenmesinin mümkün olduğuna ilişkin düzenlemeler de söz konusudur. Ancak halka arzın Akfen Yenilenebilir nezdinde sözleşmede belirtildiği şekilde bir kontrol değişikliğine sebep olması, sözleşme tahtında bir temerrüt halidir.

Ortak hükümler sözleşmesi uyarınca Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve IOTA ile Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri tarafından Akfen Yenilenebilir'e nakit ve/veya kâr payı dağıtımı yapılabilmesi için öncelikle projelerin tamamlanmasına ilişkin öngörülen tüm koşulların gerçekleşmiş olması gerekmektedir. Projelerin tamamlanmasına ilişkin öngörülen tüm koşulların gerçekleştiği tarih, bu sözleşmeler ile finanse edilen GES'lere ilişkin tüm katkı payı ödemelerinin yapılmış olması, Üretim Şirketleri'nce belirli borç servisi karşılama oranlarının sağlanması, mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri kapsamında esaslı ödeme yükümlülüklerinin kalmamış olması gibi bazı şartların yanı sıra, ilgili tüm GES'lerin tam kapasite ile 1 yıldan uzun süre faaliyet göstermiş olduğu ve (i) kredi alanların faaliyet gelirleri ile toplam kredi anapara tutarlarının en az %25'inin veya (ii) kredi alanların faaliyet gelirleri ve kontrol değişikliğine sebep olmayan halka arz gelirleri ile toplam kredi anapara tutarlarının en az %40'ının geri ödenmiş olduğu tarihi ifade etmektedir. Proje tamamlanma koşullarına ek olarak kâr dağıtımı yapılabilmesi için, ilgili Üretim Şirketi tarafından TTK'nın ve ilgili mevzuatın kâr payı dağıtımına ilişkin tüm düzenlemelerinin yerine getirilmiş olması, ilgili dağıtım dönemi bakımından da belirli borç servisi karşılama oranlarının sağlanmış olması, herhangi bir temerrüt hali gerçekleşmemiş ve söz konusu nakit ve/veya kâr payı dağıtımı neticesinde de gerçekleşmeyecek olması, sözleşme kapsamında gerekli rezerv tutarlarının ilgili hesaplara aktarılmış olması, zorunlu erken ödemelerin ve nakit süpürümü işlemlerinin yerine getirilmiş olması ve ayrıca tüm kredi alanlar tarafından kendilerine kullandırılan kredilerin ilk anapara geri ödeme taksitlerinin, vadesinde ve yalnızca ilgili kredi alan Üretim Şirketi'nin faaliyetlerinden elde edilen gelirler ile geri ödenmiş olması şartlarının da sağlanmış olması gerekmektedir.

Söz konusu proje finansmanı kapsamında akdedilen diğer sözleşmeler ise aşağıdaki gibidir:

- 15.08.2018 tarihinde, Akfen Holding, Akfen Yenilenebilir, Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ, IOTA, Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES

Şirketleri ile kredi verenler olarak EBRD ve İş Bankası arasında İngiliz hukukuna tabi bir sponsor desteği ve ardıl alacaklılık sözleşmesi (*sponsor support and subordination agreement*) akdedilmiştir.

Bu sözleşme uyarınca, Yaysun, MT Doğal ve Omicron'a kullandırılmış olan kredilerden, Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'ne grup-içi kredi tahsisi suretiyle kullandırılan kısımlara ilişkin olarak, Akfen Holding, Akfen Yenilenebilir ve sözleşmeye taraf tüm Üretim Şirketleri'nin, kredi vadesi süresince garantörlükleri söz konusudur. 14.12.2022 tarihli tadil, muvafakat ve feragat sözleşmesi (*amendment, consent and waiver agreement*) tahtında Akfen Holding, ilgili borç servis rezerv hesabı bakiyesinden ve kredi verenlere sunulan teminat mektubu bakiyesinden bağımsız olarak, tüm kredi alanların tüm finans belgeleri tahtındaki borçlarına garantör olmuştur. Bu garantinin limiti borç servisi rezerv hesabı zorunlu bakiyesinin %50'sine kadardır. Borç servisi rezerv hesabındaki rezerv tutarları ile kredi verenlere sunulması gereken ilgili teminat mektubunun tutarının borç servisi rezerv hesabı zorunlu bakiyesine eşit meblağa ulaşması durumunda, kredi verenler Akfen Holding'i garanti yükümlülüklerinden ibra edecektir. Diğer krediler açısından ise, Akfen Holding'in garantörlüğü, hangisi sonra ise ticari operasyon tarihi (ilgili tüm GES'lerin ilk geçici kabul işlemlerinin yapıldığı tarih) ve tüm katkı payı ödemelerinin tamamlandığı tarihe kadar ve Akfen Yenilenebilir'in garantörlüğü ise, yukarıda nakit ve/veya kâr payı dağıtım koşullarında da belirtildiği şekilde proje tamamlanma tarihine kadar yürürlükte olup; bu tarihlerden sonra Akfen Holding'in ve Akfen Yenilenebilir'in bu krediler açısından garantörlüğü sona erecektir. Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nin garantörlükleri ise, kredi sözleşmeleri tahtındaki tüm yükümlülükler tamamen geri ödeninceye kadar devam edecektir.

- Üretim Şirketleri'nin nakit akışı yapısının düzenleme altına alınması için, 07.09.2018 tarihinde İngiliz hukukuna tabi bir teminat ve hesaplar sözleşmesi (*security and accounts agreement*) akdedilmiştir.

- Kredi alanların kredi sözleşmeleri kapsamındaki değişken faiz düzenlemeleri sebebiyle maruz kalabilecekleri faiz riskinden korunmaları amacıyla asgari olarak kredi anapara tutarlarının %70'ine tekabül edecek şekilde kredi alanlar ile EBRD ve İş Bankası arasında çeşitli türev işlem sözleşmeleri akdedilmiştir. Bu kapsamda EBRD ile akdedilen sözleşmeler, 20.09.2018 tarihinde, Uluslararası Takas ve Türevleri Birliği (*International Swaps and Derivatives Association – ISDA*) tarafından yayınlanan standart form çerçeve sözleşmesine uygun olarak İngiliz hukukuna tabi olacak şekilde akdedilmiştir. Kredi alanlar ayrıca İş Bankası ile de, İş Bankası'nın standart genel türev işlemler sözleşmesini ve yatırım hesabı çerçeve sözleşmesini akdetmişlerdir.

- 11.09.2018 tarihinde, kredi verenler lehine teminat temsilcisi olarak hareket eden İş Bankası lehine (bir diğer deyişle, teminat sözleşmeleri yalnızca İş Bankası ile imzalanmakta ancak İş Bankası bu teminatlara hem kendi menfaatine hem de kredi veren olarak EBRD menfaatine de lehtar olmaktadır) ilgili teminatların tesis edilmesine ilişkin olarak, aşağıda belirtilen teminat sözleşmeleri akdedilmiştir:
  - Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve İOTA'nın sahip oldukları banka hesaplarının tamamı üzerinde hesap rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hesap rehni sözleşmesi,
  - Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nin sahip oldukları banka hesaplarının tamamı üzerinde hesap rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hesap rehni sözleşmesi,

- Yaysun, MT Doğal, Omicron, PSİ ve İOTA'nın sermayelerinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hisse rehni sözleşmesi (bu sözleşme diğerlerinden farklı olarak 18.09.2018 tarihinde akdedilmiştir),,
- Me-Se Enerji'nin sermayesini temsil eden payların tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hisse rehni sözleşmesi,
- Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nin sermayelerinin tamamı üzerinde hisse rehni tesis edilmesine ilişkin Türk hukukuna tabi bir hisse rehni sözleşmesi,
- Akfen Yenilenebilir ve Akfen Holding'in, Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve İOTA'dan olan ardıl alacaklarının tamamının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir ardıl alacakların devri sözleşmesi,
- Akfen Yenilenebilir ve Akfen Holding'in, Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nden olan ardıl alacaklarının tamamının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir ardıl alacakların devri sözleşmesi,
- Yaysun, MT Doğal, Me-Se Enerji, Omicron, PSİ ve İOTA'nın, EPİAŞ tarafından yürütülen faaliyetler kapsamındaki alacakları hariç olmak üzere, taraf oldukları proje dokümanları, sigortalar, Türk hukukuna tabi risk giderim dokümanları ve diğer ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir alacak devri sözleşmesi (bu sözleşmeye ek olarak 17.10.2018 ve 15.01.2019 tarihinde 2 adet sözleşme akdedilmiştir),
- Amasya (Boyalı) GES Şirketleri ve Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri'nin, EPİAŞ tarafından yürütülen faaliyetler kapsamındaki alacaklar hariç olmak üzere, taraf oldukları proje dokümanları, sigortalar, Türk hukukuna tabi risk giderim dokümanları ve diğer ticari ilişkilerinden kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin Türk hukukuna tabi bir alacak devri sözleşmesi,
- Kredi alanların taraf oldukları İngiliz hukukuna tabi risk giderim dokümanlarından kaynaklanan alacaklarının teminat amacıyla devrine ilişkin İngiliz hukukuna tabi bir risk giderim alacakları devri sözleşmesi.
- Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde, ilgili kredi alanların EPİAŞ'a katılımcı olarak kaydından ve EPİAŞ nezdinde yürütülen dengeleme ve uzlaştırma faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarının aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlara kadar kısmının devrine ilişkin Türk hukukuna tabi aşağıdaki alacak devri sözleşmeleri.

Üretim Şirketi	Tarih	Devredilen Alacak Tutarı
İota	11.11.2020	1.216.610.652 TL
Me-Se Enerji	17.10.2018	1.216.610.652 TL
MT Doğal	17.10.2018	1.216.610.652 TL
Omicron	17.10.2018	1.216.610.652 TL
Yaysun	17.10.2018	1.216.610.652 TL
PSİ	19.09.2019	1.216.610.652 TL

- Aşağıdaki tabloda belirtilen tarihlerde, rehin veren olarak ilgili kredi alanlar tarafından ticari işletmelerinin tamamı ve kendilerince işletilen aşağıdaki tabloda belirtilen GES'ler kapsamındaki taşınır varlıkları üzerinde aşağıdaki tabloda belirtilen dereceler ve rehin bedelleri ile rehin kurulmasına ilişkin taşınır rehni sözleşmeleri,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GES	Tarih	Derece/Sıra	Rehin Bedeli
Fırıncı GES	11.11.2020	1/1	154.505.031 ABD Doları
Fırıncı GES	11.11.2020	2/1	135.075.435 TL
Me-Se GES	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Me-Se GES	15.01.2019	2/1	135.075.435 TL
MT GES	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
MT GES	15.01.2019	2/1	135.075.435 TL
Omicron Erciş GES, Omicron Engil208 GES	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Omicron Erciş GES, Omicron Engil208 GES	15.01.2019	2/1	135.075.435 TL
PSİ Engil207 GES	19.09.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
PSİ Engil207 GES	19.09.2019	2/1	135.075.435 TL
Yaysun GES (Lisanslı)	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Yaysun GES (Lisanslı)	15.01.2019	2/1	135.075.435 TL
Her bir Amasya (Boyalı) GES	11.09.2018	1/1	154.505.031 ABD Doları
Her bir Amasya (Boyalı) GES	11.09.2018	2/1	135.075.435 TL
Her bir Tokat (Kuşoturağı) GES	11.09.2018	1/1	154.505.031 ABD Doları
Her bir Tokat (Kuşoturağı) GES	11.09.2018	2/1	135.075.435 TL

- Kredi sözleşmesi tahtında yatırımları finanse edilen GES'lerin ilgili olduğu gayrimenkuller (üst hakları) üzerinde, aşağıdaki tabloda detayları belirtilen sözleşmeler ile ipotekler tesis edilmiştir:

GES	Tarih	Derece/Sıra	İpotek Bedeli
Fırıncı GES	04.03.2021	1/1	154.505.031 ABD Doları
Fırıncı GES	04.03.2021	2/1	135.075.435 TL
Me-Se GES	09.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Me-Se GES	09.01.2019	2/1	135.075.435 TL
MT GES	26.12.2018	1/1	154.505.031 ABD Doları
MT GES	27.12.2018	2/1	135.075.435 TL
Omicron Erciş GES, Omicron Engil208 GES	07.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Omicron Erciş GES, Omicron Engil208 GES	09.01.2019	2/1	135.075.435 TL
PSİ Engil207 GES	07.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
PSİ Engil207 GES	09.01.2019	2/1	135.075.435 TL
Yaysun GES (Lisanslı)	26.12.2018	1/1	154.505.031 ABD Doları
Yaysun GES (Lisanslı)	27.12.2018	2/1	135.075.435 TL
Her bir Amasya (Boyalı) GES	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları
Her bir Amasya (Boyalı) GES	16.01.2019	2/1	135.075.435 TL
Her bir Tokat (Kuşoturağı) GES	15.01.2019	1/1	154.505.031 ABD Doları

GES	Tarih	Derece/Sıra	İpotek Bedeli
Her bir Tokat (Kuşoturağı) GES	16.01.2019	2/1	135.075.435 TL

Son olarak, proje finansmanı kapsamında, herhangi bir temerrüt halinin meydana gelmesi üzerine, yukarıda listelenen hisse rehni, alacak devri gibi teminatların yanı sıra, kredi verenlere GES'lerin işletimine tam olarak müdahale etme (*step-in*) yetkisinin sağlanması amacıyla:

- (i) 18.09.2018 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Elin Elektrik, kredi alan sıfatıyla Me-Se Enerji ve Omicron, (ii) 18.09.2018 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Asunim, kredi alan sıfatıyla MT Doğal ve Yaysun, (iii) 24.09.2018 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Gelişim Enerji Mühendislik A.Ş., proje şirketleri sıfatıyla Amasya (Boyalı) GES Şirketleri, (iv) 19.09.2018 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Konar Enerji Tarım Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., proje şirketleri sıfatıyla Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri ve (v) 10.01.2019 tarihinde, yüklenici sıfatıyla Elin Elektrik, kredi alan sıfatıyla PSİ; ile teminat temsilcisi sıfatıyla İş Bankası arasında, Me-Se GES, Omicron Engil207 GES, Omicron Erciş GES, MT GES, Yaysun GES, Amasya (Boyalı) GES, Tokat (Kuşoturağı) GES ve PSİ Engil207 GES'e ilişkin ilgili mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmelerine ilişkin doğrudan sözleşmeler (*direct agreements*) akdedilmiştir.
- (i) 18.09.2018 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Elin Elektrik, kredi alan sıfatıyla Me-Se Enerji ve Omicron, (ii) 18.09.2018 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Asunim, kredi alan sıfatıyla MT Doğal ve Yaysun, (iii) 18.09.2018 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Maxima, proje şirketleri sıfatıyla Amasya (Boyalı) GES Şirketleri, (iv) 19.09.2018 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Konar Enerji Tarım Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., proje şirketleri sıfatıyla Tokat (Kuşoturağı) GES Şirketleri, (v) 10.01.2019 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Elin Elektrik, kredi alan sıfatıyla PSİ ve (vi) 21.05.2020 tarihinde, bakım ve onarım şirketi olarak Elin Elektrik, kredi alan sıfatıyla İota; ile teminat temsilcisi sıfatıyla İş Bankası arasında, Me-Se GES, Omicron Engil207 GES, Omicron Erciş GES, MT GES, Yaysun GES, Amasya (Boyalı) GES, Tokat (Kuşoturağı) GES, PSİ Engil207 GES ve Fırıncı GES'e ilişkin ilgili bakım ve onarım sözleşmelerine ilişkin doğrudan sözleşmeler (*direct agreements*) akdedilmiştir.

Bu sözleşmeler uyarınca, proje finansmanı sözleşmesi tahtında bir temerrüt halinin meydana gelmesi ve/veya mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmesi veya bakım ve onarım sözleşmesinin taraflarınca bu sözleşmelerin ihlal edilmesi veya sona erdirilmek istenmesi gibi hallerin meydana gelmesi üzerine, teminat temsilcisi, uygun gördüğü üçüncü bir kişinin, ilgili GES'leri işleten kredi alanların yerine, söz konusu GES'lere ilişkin mühendislik, tedarik ve yapım işi sözleşmeleri ve bakım ve onarım sözleşmelerine "işveren" sıfatı ile taraf olmasını sağlama yetkisine sahiptir.

(b) TKYB tarafından sağlanan krediler

TKYB (*sözleşmelerin imza tarihleri itibarıyla eski unvanı Türkiye Kalkınma Bankası A.Ş.*) tarafından Farez, Günova, Murel, Yeşildere, Yeşilvadi ve Solentegre'ye, söz konusu kredi alan şirketler tarafından işletilen GES'lerin yatırım harcamalarının finansmanı amacıyla bu kredilerinin sağlanması için çeşitli kredi genel sözleşmeleri ve bunların ekini teşkil etmek üzere kredi özel sözleşmeleri akdedilmiştir. Anılan kredi sözleşmeleri ile sağlanan kredilerin her biri için teminat olarak, Akfen Yenilenebilir'in (*sözleşmelerin imza tarihleri itibarıyla Karine Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak*) müteselsil kefaleti söz konusudur. TKYB'den kullanılan proje finansmanı kredileri bakımından kredi alan şirketlerin birbirlerine çapraz kefaletleri/garantileri veya başkaca teminatlar bulunmamaktadır.

TKYB ile yukarıda anılan kredi alan şirketler arasında akdedilen kredi genel sözleşmeleri, yukarıda proje finansmanlarına ilişkin genel olarak yapılmış olan açıklamalar kapsamında belirtildiği şekilde, nakit akışı yapıları, rezerv tutma yükümlülükleri, borç servisi karşılama oranı sağlama yükümlülükleri, nakit süpürümü gibi detaylı ve standart proje finansmanı sözleşmeleri olarak değil; TKYB'nin 2014 ve 2016 yılları itibarıyla müşterileri ile akdettiği standart genel kredi sözleşmesi formunda imzalanmış olup; genel olarak TKYB'ye 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 gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Sözleşmeler kapsamında kredi alan Üretim Şirketleri'nin kâr payı dağıtımına ilişkin özel şartlar da söz konusu değildir.

TKYB ile yukarıda anılan şirketler arasında akdedilen kredi özel sözleşmeleri ise, krediye ilişkin limit, temerrüt faizi oranı, kefalet tutarı gibi özel koşulları düzenleme altına almakta ve bunlara ilaveten, ilgili kredi alan şirketin, TKYB'den kullandığı kredinin kaynağının hangi mali kuruluştan olduğuna bağlı olarak bazı ilave taahhütlerine de yer vermektedir. Örneğin, TKYB tarafından kredi alan şirkete kullandırılan kredinin kaynağının, TKYB'nin Dünya Bankasından kullandığı bir kredi olması halinde, ilgili şirket, ilgili projeyi ve projeye ilişkin satın almalarını, Dünya Bankası tarafından uygulanan ilgili sosyal etki, ekolojik, çevresel ve kirlilik standartlarına, Dünya Bankası kılavuzlarına, çevre ve satın alma politika ve standartlarına uygun olarak gerçekleştirmeyi de taahhüt etmektedir.

Yukarıdaki genel açıklamalar çerçevesinde kredi veren sıfatı ile TKYB ve kredi alan sıfatı ile ilgili şirket arasında imzalanan kredi ve teminat sözleşmelerinin detayları aşağıdaki gibidir:

- 26.11.2014 tarihinde Murel ile 2014/0027/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve TKYB tarafından Murel'e, yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 850.000 ABD Doları veya karşılığı 645.000 Avro limitli yatırım kredisi tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere, Murel tarafından sahip olunan ve Murel GES'e ilişkin taşınmazlar üzerinde 21.12.2016 tarihinde birinci dereceden 2.000.000 ABD Doları üst sınır ile ipotek tesis edilmiştir.
- 26.11.2014 tarihinde Farez ile 2014/0028/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve Farez'e, yatırım harcamalarında kullanılmak üzere (farklı kredi kaynaklarından kullandırılmak suretiyle) (i) 1.245.000 ABD Doları veya karşılığı 947.000 Avro ve (ii) 118.000 Avro veya karşılığı 155.000 ABD Doları limitli yatırım kredileri tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere, Farez tarafından sahip olunan ve Farez GES'e ilişkin taşınmazlar üzerinde 21.12.2016 tarihinde (i) birinci dereceden 2.500.000 ABD Doları üst sınır ile ve (ii) ikinci dereceden 300.000 Avro üst sınır ile ipotekler tesis edilmiştir.
- 26.11.2014 tarihinde Günova ile 2014/0029/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve Günova'ya, yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 1.000.000 Avro veya karşılığı 1.310.000 ABD Doları limitli yatırım kredisi tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere, Günova tarafından sahip olunan ve Günova GES'e ilişkin taşınmazlar üzerinde 21.12.2016 tarihinde birinci dereceden 2.000.000 ABD Doları üst sınır ile ipotek tesis edilmiştir.
- 26.11.2014 tarihinde Yeşildere ile 2014/0030/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve Yeşildere'ye, yatırım harcamalarında kullanılmak üzere 1.000.000 Avro veya karşılığı 1.310.000 ABD Doları limitli yatırım kredisi tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere,

Yeşildere tarafından sahip olunan ve Yeşildere GES'e ilişkin taşınmazlar üzerinde 21.12.2016 tarihinde birinci dereceden 2.000.000 ABD Doları üst sınır ile ipotek tesis edilmiştir.

- 26.11.2014 tarihinde Yeşilvadi ile 2014/0031/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve Yeşilvadi'ye, Yeşilvadi A GES için (farklı kredi kaynaklarından kullandırılmak suretiyle) (i) 1.245.000 ABD Doları veya karşılığı 947.000 Avro ve (ii) 118.000 Avro veya karşılığı 155.000 ABD Doları limitli yatırım kredisi, Yeşilvadi B GES için 1.200.000 ABD Doları veya karşılığı 913.000 Avro limitli yatırım kredisi ve Yeşilvadi C GES için 1.200.000 ABD Doları veya karşılığı 913.000 Avro limitli yatırım kredisi tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere, Yeşilvadi tarafından sahip olunan ve Yeşilvadi A GES, Yeşilvadi B GES ve Yeşilvadi C GES'e ilişkin taşınmazlar üzerinde 21.12.2016 tarihinde (i) birinci dereceden 7.500.000 ABD Doları üst sınır ile ve (ii) ikinci dereceden 300.000 Avro üst sınır ile ipotekler tesis edilmiştir.
- 11.01.2016 tarihinde Solentegre ile 2016/0001/0 sayılı kredi genel sözleşmesi ve Solentegre'ye, yatırım harcamalarında kullanılmak üzere, Solentegre GES (Lisanslı) için (farklı kredi kaynaklarından kullandırılmak suretiyle) (i) 4 yıl anapara geri ödemesiz toplam 14 yıl vadeli 8.800.000 ABD Doları ve (ii) 2 yıl anapara geri ödemesiz toplam 10 yıl vadeli 1.135.000 Avro limitli yatırım kredileri ve Solentegre GES (Lisanssız) için (i) 2 yıl anapara geri ödemesiz toplam 11 yıl vadeli 510.000 ABD Doları ve (ii) 2 yıl anapara geri ödemesiz toplam 10 yıl vadeli 85.000 Avro limitli yatırım kredileri tahsis edilmesine ilişkin bir kredi özel sözleşmesi akdedilmiştir. Söz konusu krediler bakımından Akfen Yenilenebilir'e ilaveten Asunim'in de müteselsil kefaleti bulunmaktadır. Söz konusu kredi sözleşmesinin teminatını teşkil etmek üzere, Solentegre tarafından sahip olunan ve Solentegre GES (Lisanslı)'ya ilişkin taşınmazlar ve üst hakları üzerinde (i) 06.04.2017 tarihinde birinci dereceden 20.000.000 ABD Doları üst sınır ile ve (ii) 07.04.2017 tarihinde ikinci dereceden 2.500.000 Avro üst sınır ile ipotekler tesis edilmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

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

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahname'de yer alması gereken 2019, 2020 ve 2021 yıl sonu konsolide finansal tabloları, 30.09.2022 konsolide finansal tabloları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporları Ek 3'te yer almaktadır.

Önemli Muhasebe Politikaları

Şirket'in raporlanan mali durumu ve faaliyet sonuçları, finansal tabloların dayanağını oluşturan muhasebe ilkeleri, metotları ve varsayımları ile oldukça ilgilidir. Şirket'in muhasebe politikaları, bu politikaların oluşturulması ve uygulanması sırasında Şirket'in değerlendirmeleri ve raporlanan sonuçların muhasebe politikaları ve varsayımlardaki değişikliklere karşı duyarlılığı, finansal tablolarla birlikte değerlendirilmesi gereken faktörlerdir. Mali tabloların hazırlanması, Şirket yönetiminin raporlanan gelir, gider, varlık ve yükümlülük tutarını etkileyen tahmin ve varsayımlarda bulunmasını ve ilgili mali tabloların tarihleri itibarıyla şarta bağlı olan varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını gerektirmektedir.



Şirket, tüm tahmin ve değerlendirmelerini tecrübesine ve içinde bulunulan koşullarda makul olduğu düşünülen diğer faktörlere dayandırmakta ve bunları sürekli olarak gözden geçirmektedir. Gerçek sonuçların bu tahminlerden önemli ölçüde farklılık göstermesine birçok faktör sebep olabilmektedir. Şirket'in önemli muhasebesel değerlendirmeleri, tahmin ve varsayımları hakkında detaylı açıklama finansal tablolar dipnot 2.7'de yer almaktadır.

Güncel Muhasebe Beyanları

UFRS kapsamındaki muhasebe ve raporlama standartları, periyodik kontrol ve değişikliklere tabidir. UFRS 16 (Kiralama İşlemleri) dahil, birtakım yeni standartlar ve mevcut standartlarda yapılan tadiller, 01.01.2019 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık dönemler için geçerli olacak şekilde yürürlüğe girmiştir. Bu standartlara ilişkin detaylı bilgi finansal tablolar dipnot 2.6'da 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 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla son eren yıllarına ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (*member of Ernst & Young Global Limited*) tarafından gerçekleştirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşu tarafından anılan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.

Bununla beraber Şirket'in31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihi itibarıyla son eren dönemlerine ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiş olup, bağımsız denetim kuruluşu tarafından anılan finansal tabloların tamamına olumlu görüş verilmiştir.

Şirket'in 2019 ve 2020 yıllarında bağımsız denetçisi olan Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin 2021 yılında da Şirket'in özel bağımsız denetçiliğine devam etmesi değerlendirilmiştir. Aynı zamanda Şirket tarafından, halka arz beklentisi, halka arz takviminin yoğunluğu ve halka arz çalışmalarının getireceği iş yükü de dikkate alınarak, alternatif bağımsız denetçilerle çalışma olanakları da araştırılmış ve Şirket yönetimince yapılan değerlendirmeler sonucunda KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'den halka arz kapsamı da dahil olmak üzere 2021 yılının tamamı için bağımsız denetim hizmeti alınması karar verilmiştir. Akabinde 3Ç2022 döneminin özel bağımsız denetiminin de KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından gerçekleştirilmesi kararlaştırılmıştır. Bu sebepten Şirket'in özel bağımsız denetim raporları farklı bağımsız denetim kuruluşları tarafından hazırlanmıştır.

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:

İzahnameye konu son finansal tablo dönemi sonrasında işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tablolarının özel bağımsız denetimi tamamlanmış olup, işbu İzahname'nin Ek 7'sinde sunulmaktadır. Şirket'in 31.12.2022 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarına göre Şirket, 2022 yılını 1.558.655 bin TL finansal kiralama ve 700.810 bin TL net kâr ile tamamlamıştır.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

ARFEN YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için ilgili genel kurullarda kar dağıtım kararı alınmamıştır.

Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu kâr dağıtım politikası ile belirlenmektedir. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 25.01.2023 tarihli ve 2023/10 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politika, halka arzı müteakip ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi, görüş ve onayına sunulacaktır.

Kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu, borçluluk durumu, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişimler ve gelişmeler, ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. İlki (Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin proje finansmanı sözleşmeleri kapsamındaki kar dağıtım sınırlamalarına yönelik taahhütlerin ihlali sonucunu doğurmayacak surette) Şirket'te net dağıtılabilir kârın oluştuğu ilk finansal yıla ilişkin olmak üzere, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler çerçevesinde hesaplanan dağıtılabilir dönem kârı üzerinden Şirket'in nakit akışı, mevcut ve planlanan yatırım harcamaları ve yeni yatırımları ile yatırım stratejisi, her türlü kredi ve finansman geri ödemeleri de dahil dikkate alınarak belirlenecek nakit fazlasının asgari %50'lik bölümünün nakit kâr payı olarak dağıtılması esastır. Bu paragrafta yer alan düzenlemelere tabi olarak ve bu düzenlemelere halel getirmeksizin belirlenen kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Esas Sözleşme'nin 15. maddesi uyarınca, Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirketçe ödenmesi ve ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi gereken zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilânçoda görülen net dönem karı, varsa geçmiş yıllar zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar aşağıdaki sıra ve esaslar dâhilinde dağıtılır:

i. Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

ii. Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kar dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca olarak birinci kâr payı ayrılır.

iii. Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, vakıflara ve pay sahibi dışındaki kişi ve kuruluşlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

iv. Net dönem karından, (i), (ii) ve (iii) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK madde 521 uyarınca yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

v. TTK'nın 519. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca pay sahipleriyle karı iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın %10'u, genel kanuni yedek akçeye eklenir.

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

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı, kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde, Şirket ve bağlı ortaklıkları aleyhine kararın bağlanması halinde, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları aleyhine açılmış ve İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan 1 adet lisans iptali davası, 1 adet imar planı iptali davası, 7 adet işçilik alacakları, 6 adet ticari alacak ve 6 adet tazminat olmak üzere toplam 21 adet dava bulunmaktadır. Bu davaların tümünün kaybedilmesi halinde 140.000 ABD Doları ve 9.785.411,80 TL (dava sonunda hükmedilecek faiz ve yargılama giderleri ile ıslah edilebilecek tutarlar hariç) ödeme yapılabileceği hesaplanmaktadır.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi **Ek 6**'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nda bulunmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından ve Şirket'e ve bağlı ortaklıklarına karşı açılmış ve halen devam eden davalara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır. *(İşçilik alacaklarına ilişkin davalar ile dava değeri 100.000 TL altında olan davalar hariçtir.)*

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme / Dosya No**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
Elen Enerji	Axa Sigorta A.Ş.	İstanbul 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/179	TAZMİNAT	Dava Değeri: 1.168.983 €	Sekiyaka Hidroelektrik Santrali inşaatında meydana gelen göçük nedeniyle göçüğün geçilebilmesi için yapılan harcama bedeli, By-pass tüneli yapım maliyeti,üretim kaybı talebine ilişkin davadır. 01.11.2018 tarihli celsede 710.000 € yönünden Akfen'in talebi kabul edilmiştir. İstanbul BAM 14. HD'de 2019/1334 E. sayılı dosyada yapılan istinaf incelemesinde yerel mahkeme kararının kaldırılmasına ve dosyanın yerel mahkemeye gönderilmesine karar verilmiştir. Dosya yerel mahkemeye gönderilmiş olup yargılama devam etmektedir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme / Dosya No**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
Elen Enerji	Orta Akdeniz Gümrük Ve Ticaret Bölge Müdürlüğü Mersin Gümrük Müdürlüğü	Mersin 1. Vergi Mahkemesi 2018/779	İPTAL DAVASI	277.081,79 TL tutarındaki vergi ve vergiye bağlı gecikme cezası	Beyobası'nın sahip olduğu yatırım teşvik belgesine istinaden gümrük vergisi ve katma değer vergisi ödenmeden yapılan ithalata ilişkin olarak yatırım teşvik belgesinin sonradan iptal edildiği gerekçesiyle 30.05.2018 tarih ve 79944937-240 sayılı kararı vaki itirazın reddine dair Orta Akdeniz Gümrük Ve Ticaret Bölge Müdürlüğü'nün 17.07.2018 tarih ve 83847721-240 sayılı kararının iptali talepli davadır. Dava lehimize sonuçlanmış olup, Mersin Gümrük Müdürlüğü tarafından istinaf edilmiştir. Davalı'nın istinaf talebinin reddedilmesi üzerine dosya temyiz edilmiş olup dosya şu an Danıştay 7. Daire Başkanlığının 2020/185 E. sayılı dosyasında temyiz incelemesindedir.
Elen Enerji	Övünç Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Şarkışla Asliye Hukuk Mahkemesi 2015/166	TAZMİNAT	Dava Değeri: 1.862.405 -TL	Saraçbendi Hidroelektrik Santralinin mansabına faaliyet göstermesi davalı şirkete ait Çeşmiköy HES'in Su Kullanım Hakkı Anlaşması'na aykırı faaliyetlerinden ötürü uğranılan zararın tazmini talep edilmiştir. 30/09/2021 tarihli duruşmada asıl ve birleşen davanın ayrı ayrı kabulüne karar verildi mahkemece hükmedilen tutar 1.862.405 TL faizi ile birlikte tahsil edildi. Davalı tarafından istinaf kanun yoluna başvurulmuş olup istinaf incelemesi devam etmektedir.
Omicron	T.C. Ekonomi Bakanlığı	Danıştay 10. Daire Başkanlığı 2016/15702	İPTAL DAVASI	"Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar Uygulanmasına ilişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ'in 2. Maddesinin İptali ve Yürütmenin Durdurulması	Güneş enerji panellerine uygulanan teşviklerin kaldırılmasına ilişkin Ekonomi Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu tebliğ 2 nci maddesinin iptali için açılan davadır. Davanın reddine karar verilmiş olup temyiz incelemesi devam etmektedir.
Yeni Doruk	1. EN-SU Mühendislik Müşavirlik Ltd. Şti. 2. Axa Sigorta A.Ş.	Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/327	TAZMİNAT	Dava Değeri: 13.772.289,50 TL	Doruk HES projesinin cebri borusunda test sırasında meydana gelen patlama sebebiyle cebri boru maliyeti ve mahrum kalınan karın tahsili talepli açılmıştır. 25/11/2018 tarihinde davanın reddine karar verildi. Tarafımızca tehir-i icra talepli olarak istinaf yoluna başvuruldu ve dosyaya 135.000,00-TL tutarlı teminat mektubu sunuldu. Ankara BAM 27. HD'nin 2019/255 E. sayılı dosyası üzerinde yapılan istinaf incelemesi neticesinde istinaf başvurusunun kabulüne, kararın kaldırılmasına ve dosyanın ilk derece

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme / Dosya No**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
					mahkemesine gönderilerek yeniden incelemeye alınmasına kesin olarak 28/04/2021 tarihinde karar verildi. İstinaf incelemesi sonrasında dosya yerel mahkeme tarafından yeniden davanın reddi hakkında karar verilmiş ve gerekçeli karar tarafımıza tebliğ edilmiş olup istinaf kanun yoluna başvurulacaktır.
Yeni Doruk	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Ankara 6. Asliye Ticaret Mahkemesi 2017/392		Dava Değeri: 20.000 TL	Emre amade vaziyetteki Doruk HES'in YAT talimatları ve fiilen bağlantısının kesilmesi sureriyle enerji üretimine engel olunmasından ötürü fazlaya ilişkin haklar saklı kalmak kaydıyla açılan tazminat davasıdır. Mahkeme tarafından yapılan yargılama neticesinde 2.916.261,63 TL'nin Yeni Doruk'a ödenmesine karar verilmiştir. Karar davalı tarafından istinaf edilmiş olup istinaf incelemesi devam etmektedir.
Kovancı Derbent Korda İsder	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Ankara 11. Asliye Ticaret Mahkemesi (2020/149, 2020/142, 2020/153 Ankara 6. Asliye Ticaret Mahkemesi (2020/148)	ALACAK	RES projesi için ödenen katkı payının iadesi için açılan alacak davasıdır. Dava Değeri aşağıdaki gibidir: • Kovancı: 2.998.381,49 TL • Derbent: 9.566.562,31 TL • Korda: 818.241,72 TL • İsder: 3.797.083,38 TL	
Kovancı Derbent Korda İsder	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Ankara 12. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/152 Ankara 7. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/150 Ankara 8. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/205 Ankara 11. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/186	ALACAK	RES projesi için ödenen katkı payının iadesi için açılan alacak davasıdır. Dava Değeri aşağıdaki gibidir: • Kovancı: 12.651.35863 TL • Derbent: 21.730.819,29 TL • Korda: 4.021.862,63 TL • İsder: 6.782.578,87 TL	
Kovancı Derbent Korda İsder	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Ankara 3. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/325	ALACAK	RES projesi için ödenen katkı payının iadesi için açılan alacak davasıdır. Dava Değeri aşağıdaki gibidir: • Kovancı: 31.335.704,47 TL • Derbent: 51.733.251,70 TL	

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme / Dosya No**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
		Ankara 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/327 Ankara 14. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/316 Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2022/334		• Korda: : 12.753.035,20 TL • Isıder: : 9.878.616,83 TL	
Derbent	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.	Ankara 16. İdare Mahkemesi 2022/2484	ALACAK	21.730.819,29 TL.	Dava değeri: 21.730.819,29 TL. RES projesi için ödenen katkı payının iadesi için açılan davadır. Davanın görev yönünden idari yargının görev alanına girdiğinden bahisle davanın reddi hakkında karar verildikten sonra idare mahkemesine açılan davadır. Yargılama devam etmektedir.
Kovancı	Çanakkale Belediye Başkanlığı	Balıkesir Vergi Mahkemesi 2021/622, 2021/621	İPTAL DAVASI	Emlak Vergisi İptali	04/03/2022 tarihinde davanın kısmen kabulüne kısmen reddine istinaf yolu açık olmak üzere karar verildi. Gerekçeli karar, 21/03/2022 tarihinde UETS ile gönderildi.
İmbat	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı	Ankara 4. İdare Mahkemesi 2022/340	İPTAL DAVASI	Davalı Kurumun 09.12.2021 tarih, 10616-23 sayılı kararının iptal talebi	İdari işlemin iptaline kadar verilmiş olup davalı idare tarafından istinaf kanun yoluna başvurulmuştur. İstinaf incelemesi devam etmektedir.
İmbat	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı	Ankara 4. İdare Mahkemesi 2022/341	İPTAL DAVASI	Davalı Kurumun 09.12.2021 tarih, 10616-24 sayılı kararının iptal talebi	Davanın reddine karar verilmiş olup tarafımızca istinaf kanun yoluna başvurulmuştur.
Bt Bordo Derbent Elen Enerji Isıder Yayıcı Yeni Doruk H.H.K Enerji Kurtal MT Doğal İmbat Korda Omicron PSİ Me-Se Enerji İota Kovancı Solentegre	Ankara Vergi Dairesi Başkanlığı	Ankara 2. Vergi Mahkemesi 2022/991 Ankara 5. Vergi Mahkemesi 2022/1008 Ankara 4. Vergi Mahkemesi 2022/949, 2022/950, 2022/951, 2022/952 Ankara 3. Vergi Mahkemesi	Kurumlar Vergisi Beyannamesinin düzeltilmesi		Yargılama devam etmektedir.

T.C. İSTANBUL ALTINCI NOTERLİĞİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	**Davalı Taraf**	**Mahkeme / Dosya No**	**Konusu**	**Risk Tutarı**	**Gelinen Aşama**
		2022/1221, 2022/1222, 2022/1223 Ankara 7. Vergi Mahkemesi 2022/948, 2022/949, 2022/950, 2022/951 Ankara 1. Vergi Mahkemesi 2022/975 Ankara 6. Vergi Mahkemesi 2022/952, 2022/953, 2022/954			
Ayna Enerji Bahçe Enerji Bahçeli Enerji Batıkent Enerji Beysukent Enerji Cihangir Enerji Çekirdek Enerji Dalga Enerji Devir Enerji, Düzey Enerji Farez, Günova, Hazine Enerji Jüpiter Enerji Kızılay Enerji, Morel Neptün Enerji Plüton Enerji Radon Solentegre Uranüs Enerji Yaysun, Yeşildere Yeşilvadi Zincir Enerji	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı	Danıştay 13. Daire Başkanlığı 2022/1234	Kurul kararının iptali		Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun 30.12.2021 tarih ve 10700 sayılı kararının iptaline karar verilmesi talepli açılan davadır. Yürütmenin durdurulması talebi reddedilmiş olup bu karara karşı yapılan itiraz inceleme aşamasındadır.
Elen Enerji	1. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Başkanlığı 2. Enerji	Danıştay 13. Daire Başkanlığı 2022/2819	Kaynak Bazında Destekleme Mekanizması ile ilgili mevzuatın iptaline ilişkin açılmış dava davadır.		Yargılama devam etmektedir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme / Dosya No	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
	Piyasaları İşletme A.Ş.				

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Doğru Mühendislik Limited Şirketi - Bar-Su Proje Ve İnşaat Ticaret Limited Şirketi Ortak Girişimi	Elen Enerji	Ankara 12 Asliye Ticaret Mahkemesi 2015/228	ALACAK	Dava Değeri 140.000 USD	Oduca HES projesi kapsamında davalı tarafından sunulan projelerdeki tasarım hatalarından ötürü hakediş ödemelerinin yapılmamasından kaynaklı alacak davasıdır. 20/10/2021 tarihli duruşmada 8.944,00USD'nin 31/10/2013 tarihinden itibaren işleyecek, 103.368,00 USD'nin 22/11/2012 tarihinden itibaren işleyecek, 3095 Sayılı Yasanın 4/A maddesi uyarınca kamu bankalarınca 1 yıllık döviz mevduatına uygulanan en yüksek mevduat faiz oranı ile davalıdan alınarak davacıya ödenmesine davanın kısmen kabulüne karar verilmiştir. Tarafımızca istinaf kanun yoluna başvurulmuş olup istinaf incelemesi devam etmektedir.
Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü	Elen Enerji	Ankara 27. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/48	ALACAK	Dava Değeri 8.791.411,80 TL	Sırma HES'e ait ödenmeyen ortak tesis bedelinin tahsiline ilişkin açılan alacak davasıdır. Bilirkişi incelemesi yapılmaktadır.
M** Y**	Elen Enerji	Gemerek Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/47	TAZMİNAT	Potansiyel risk 100.000 TL	Sarıçbendi HES tesisinin kanal inşaatı nedeniyle davacının arsasının haksız şekilde işgal edildiği iddiası ile açılan tazminat davasıdır.
A** K** ve Arkadaşları	Elen Enerji - EPDK	Geyve Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/554	TAZMİNAT	Potansiyel risk 500.000 TL	Bu dosya EPDK aleyhine açılmış olup, Doğançay HES nedeniyle davacıların taşınmazlarında oluştuğu zararın tazmini amacıyla açılan alacak davasıdır. İlk derece mahkemesi tarafından [illegible] tamamlanmadan dava konusu için davanın reddine karar verildi. Hukuka gerekçeli karar tarafımıza tebliğ edilmemiştir.
Sosyal Güvenlik Kurumu	Elen Enerji	Kale (Denizli) Asliye Hukuk Mahkemesi 2018/250	RÜCUEN TAZMİNAT	Potansiyel zarar 100.000 TL	22.02.2012 tarihinde Demirciler HES tesisinin inşaatında meydana gelen iş kazası neticesinde yaralanan (Bartaş İnşaat personeli) Dursun Ali ÇOBAN'ın masrafları nedeniyle oluşan kurum zararının

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
					tahsili amaçlı açılan davadır. Yargılama devam etmektedir.
S** P** ve Diğerleri	ME-SE Enerji (müdahil)	Konya 2. İdare Mahkemesi 2018/591	İMAR PLANI İPTALİ	İmar Planı İptali	Me-Se GES projesine ait imar planının iptali için açılan davada yerel mahkeme davanın kabulüne karar vermiş ancak istinaf incelemesi neticesinde yerel mahkeme kararı kaldırılmış ve davanın reddine karar verilmiştir. Dosya şu an Danıştay'da temyiz incelemesindedir.
S** P** ve Diğerleri	ME-SE Enerji (müdahil)	Ankara 9. İdare Mahkemesi 2018/2148	LİSANS İPTALİ	Lisans İptali	Me-Se GES projesine ait üretim lisansının iptal edilmesi talepli açılan davadır. Davanın reddine karar verilmiştir. Davacılar kararı karşı itiraz etmiş olup itirazları reddedildi. Dosya temyiz incelemesi için Danıştay'dadır.

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 görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi Akfen Holding'e ait mevcut paylardan halka arz edilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	340.370.703	41,88	1,00	340.370.703	33,50

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı vardır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Şirket Esas Sözleşmesi'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir. Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk hukukuna tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

İzahnamenin 27.3 numaralı bölümünde verilen taahhütler saklı kalmak kaydıyla, Şirket'in B Grubu paylarının tamamı (Şirket'in çıkarılmış sermayesinin işbu İzahname tarihi itibarıyla %80'ine tekabül etmektedir), halka arz öncesinde MKK nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak kaydedilecektir. Şüpheye mahal vermemek adına, A Grubu paylar, MKK nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak kaydedilmeyecektir.

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 edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakları: 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.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

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 mali yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında kararın bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağılım 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.

- **İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:** Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar 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 sözleşmesini dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.
- **Kar payı avansı:** Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: TTK madde 434 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. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

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

TTK madde 433 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 madde 435 uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK madde 436 uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

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 madde 30 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 madde 461 uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn madde 18 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 madde 507 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 madde 14 ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 uyarınca finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr 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. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut payları 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 11. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi dahil olmak üzere Kurulca

ARFEN YEMİN MÜŞAVİRLİK DENETİM A.Ş.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

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

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu 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 madde 24 uyarınca SPKn 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 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 hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa yazdırma şartı aranmaksızın halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. 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 satın alınacak payların hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.1 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Azınlık Hakları: TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. 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 yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

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

Özel Denetim İsteme Hakkı: TTK'nın 438. 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 pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket'in 25.01.2023 tarih ve 2023/07 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde:

- Şirket'in mevcut pay sahibi Akfen Holding A.Ş.'nin sahip olduğu sahip olduğu, Şirket'in çıkarılmış sermayesinde toplamda 340.370.703 TL nominal değerli, beheri 1 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine

- Şirket'in halka arz çalışmaları kapsamında aracı kurum olarak Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine, Garanti Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahibi Akfen Holding A.Ş.'nin sahip olduğu Şirket'in çıkarılmış sermayesinde toplamda 340.370.703 TL nominal değerli, beheri 1 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Garanti Yatırım'ın hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında "Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemi ile izahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
- Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Garanti Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere Halka Arz Eden Pay Sahibinin elde edeceği toplam brüt halka arz gelirinin %50'sine kadar olan kısmının Halka Arz Eden Pay Sahibi adına açılacak özel bir hesapta bulundurulmasına ve bu fon tutarının azami 30 günlük süre ile sınırlı kalmak kaydıyla Garanti Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,

karar verilmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin, 25.01.2023 tarih ve 2023/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile Akfen Holding'in Şirket sermayesinde sahip olduğu Şirket'in çıkarılmış sermayesinde toplamda 340.370.703 TL nominal değerli, beheri 1 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu payın ortak satışı yöntemiyle halka arz edilmesi ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

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

Yoktur.

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 başkaca bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen oranı 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 paylar 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 SPKn'nun 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:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri 340.370.703 TL olup çıkarılmış sermayeye oranı %33,50'dir.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu süreler başlama ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzın 2023 yılının ilk çeyreğinde yapılması planlanmaktadır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Şirket paylarının halka arzı Garanti Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Halka arzda talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

ii) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansmanı kuruluşları ve varlık yönetim şirketleri;
- Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları ve Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

iii) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** 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 Uluslararası Para Fonu gibi uluslararası kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar, söz konusu payları Türkiye'de satın alacaklardır.

iv) **Akfen Grubu Çalışanları:** İlgili şirketlerde çalıştığı pozisyona bakılmaksızın, Halka Arz Eden Pay Sahibi Akfen Holding A.Ş. ile Akfen Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı ortaklıkları ile, bağlı ortaklıklarının iş yerlerindeki taşeron çalışanlarından Türkiye'de ikamet eden ve T.C. Kimlik numarasına sahip olan bütün çalışanlardır. Akfen Grubu Çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından Garanti Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır.

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerindeki Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine, Akfen Grubu Çalışanları'nın ise başvuru yerlerinde belirtilen Garanti Yatırım'ın merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar; talep formunda, talep ettikleri pay adedini ve pay fiyatını belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek asgari pay miktarı halka arz

edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır.

Akfen Grubu Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi.

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep Toplama:
Halka arzından talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, konsorsiyum üyesi aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin Garanti Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir.
- **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin Garanti Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir.
- **Akfen Grubu Çalışanları:** Akfen Grubu Çalışanları, 1 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, Garanti Yatırım'ın belirteceği hesabı nakden veya hesaben teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

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 bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların, T.C. kimlik numarasını içermeyen ve Akfen Grubu Çalışanları tahsisatından başvuran yatırımcıların T.C. kimlik numaraları Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtları da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar, talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir.

Dağıtım Şekli

Toplanan teklifler Garanti Yatırım tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları 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 doğrultusunda dağıtım yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "**Arzın Talebi Karşılama Oranı**" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Akfen Grubu Çalışanlarına Dağıtım: Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Akfen Grubu Çalışanları'na birer adet pay verilecek (yetmesi kaydıyla), daha sonra, Akfen Grubu Çalışanları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "**Arzın Talebi Karşılama Oranı**" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Garanti Yatırım veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanarak kesinleşmesini izleyen iş günü içerisinde, satışı gerçekleştirilen Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları

Akfen Grubu Çalışanları, işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinden, Garanti Yatırım aracılığıyla talepte bulunacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez ve şubelerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurarak talepte bulunabilirler. Her bir tahsis grubunun pay bedellerini ödeme yeri ve şekline ilişkin detaylı bilgi aşağıda verilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları, aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatı çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Akfen Grubu Çalışanları'nın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın ve Akfen Grubu Çalışanları'nın talep bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve teminatı bozdurmada uygulanacak fiyatlar ve teminat tutarı hesaplamasında uygulanacak formül aşağıda gösterilmektedir:

Gerekli teminat tutarı = Talep bedeli (x) ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%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	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%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	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine'sinin ihraç ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
		sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır	
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir)	%85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%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)	%90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi – TL	%100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	%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 döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.) üzerinden hesaplanır. Teminatın bozulması sırasında yatırımcının tüm mevduatı bozulmayacak, sadece blokajlanılan tutar kadar kısım bozulacaktır.
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve	%85	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş	Kira Sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü uygulama fiyat/işlem

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Borsa İstanbul'da işlem gören Özel Sektör Borçlanma Araçlarını teminata konu edebilir.)		günü ağırlıklı ortalama fiyatı	geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

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 oluşturmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları;

- 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 yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar 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 Yatırımcılar'ın ve Akfen Grubu Çalışanları'nın teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler, talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kurumların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahname'nin 25.1.3.2. (e) bölümünde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları, 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 halinde, 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 çevrilerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin kullanından doğabilecek her türlü zarardan ilgili aracı kurumun

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin Garanti Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden ve Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yapılacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedelleri ödemekten imtina edemezler.

Garanti Yatırım, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Garanti Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin Garanti Yatırım tarafından üstlenilmesi kaydıyla almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden ve Konsorsiyum Lideri'nin bildireceği halka arza özel hesabına yapılacaktır. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedelleri ödemekten imtina edemezler.

Garanti Yatırım, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcıların talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Satışı gerçekleştirilen paylar Konsorsiyum Üyeleri tarafından dağıtım listelerinin bildirildiği günü takip eden 2. (ikinci) iş günü saat 12.00'ye kadar İhraççı'ya ait T. Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde açılan TR22 0006 2000 3810 0006 2495 85 IBAN numaralı hesabına komisyon kesintisi yapılmadan gönderilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler.

GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Akfen Grubu Çalışanları, aşağıdaki bilgileri yer alan Garanti Yatırım'ın merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan T. Garanti Bankası A.Ş.'nin ilgili şubelerinin yanı sıra, Garanti Yatırım'ın ve emir iletimine aracılık yapacak bankanın, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların; internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi 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, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepleri kabul edilecek konsorsiyum üyeleri (konsorsiyum lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır:

KONSORSİYUM LİDERİ:

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sok. No: 1 Beşiktaş 34337 İSTANBUL

Tel: (0212) 384 10 10 Faks: (0212) 384 10 05

Garanti Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, Acentesi Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin Garanti BBVA Mobil ve Garanti BBVA İnternet Bankacılığı (www.garantibbva.com.tr), 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6, 34398 Maslak/İstanbul

Tel: 0 212 371 18 00 Faks: 0 212 371 18 01

Genel Müdürlük, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Zorlu Center, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara Dumlupınar, Antalya, Balıkesir–Edremit, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin, Tekirdağ;

0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Apt. No:1 U/B256 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 444 09 68 Faks: 0 212 290 21 41

Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, 0212 444 09 68- 10-19 numaralı telefonlar ve www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0212 334 94 94 Faks: 0212 249 12 87

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı şubeleri, Tüm Akbank T.A.Ş. şubeleri, 444 25 25 numaralı telefon, www.akbank.com internet adresi ve Akbank Mobil Uygulaması

ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mahallesi Levent Caddesi No:45 Beşiktaş – İstanbul

Tel: 0212 370 22 22 Faks: 0212 217 07 10

ANKARA İRTİBAT – İZMİR İRTİBAT, www.alanyatirim.com.tr internet sitesi

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center A Blok Apt. No: 74 A/80 Merkez / Şişli / İstanbul

Tel: 0 212 370 03 70 Faks: 0 212 370 03 71

www.albyatirim.com.tr internet adresi ve ALB YATIRIM mobil uygulaması

ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saray Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0 216 649 77 00 Faks: 0 216 634 58 78

Genel Müdürlük, Şubeler, Anadolubank'ın tüm şubeleri

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0 212 310 63 84 Faks: 0 212 310 62 10

Merkez Şube, Bostancı İrtibat Bürosu ile Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri; 0 212 310 60 60 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi ile ATA YATIRIM ve NKOLAY mobil uygulamaları

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 317 27 27 Faks: 0 212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş.; www.burgan.com.tr ve www.burganyatirim.com.tr internet siteleri

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat:9 Esentepe-Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91 Faks: 0 212 211 83 16

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ve Denizbank A.Ş. AçıkDeniz İnternet Bankacılığı, www.denizbank.com internet sitesi ile 0 212 906 10 00 ve 0212 348 90 35 numaralı telefon ve MobilDeniz mobil uygulaması, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nisbetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 850 450 36 65 Faks: 0 212 353 10 46

Merkez Şube ve Gaziantep İrtibat Bürosu ile www.dinamikyatirim.com.tr internet sitesi

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0 216 453 00 00 Faks: 0 216 377 11 36

Gedik Yatırım tüm şubeleri; 0 216 453 00 53 numaralı telefon ile www.gedik.com internet sitesi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 İstanbul

Tel: 0 212 244 55 66 Faks: 0 212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube ve Ankara Şube; 444 0 321 numaraları telefon ile www.global.com.tr internet sitesi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İSTANBUL

Tel: 0 216 285 09 00 Tel: 0 216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul(Avrupa), İstanbul(Asya), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, 444 42 55 numaralı şube iletişim kanalı, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet adresleri, Halk Yatırım Borsa, Halk Yatırım Trader, Halk Yatırım Mobil

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13, 34398 Sarıyer İstanbul

Tel: 0 212 276 27 27 Tel: 0 212 276 27 27

www.icbcyatirim.com.tr internet sitesi

İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saray Mahallesi, Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:4, (2.blok) D:16 Ümraniye /İstanbul

Tel: 0 212 700 35 00 Faks: 0 216 692 12 75

Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü Göztepe, Göktürk, Levent, Etiler, Şişli, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin, Samsun, Van İrtibat Büroları ve www.infoyatirim.com internet sitesi , İnfoTrade Pro mobil uygulaması

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri; 0850 222 06 00 numaralı telefon ve www.ing.com.tr internet sitesi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi 59. Sokak Spine Tower Kat:2 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 329 32 00 Faks: 0 212 328 30 81

0 212 329 33 10 numaralı telefon ve www.integralyatirim.com.tr internet sitesi

İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Esentepe/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 238 88 88 Faks: 0 212 347 66 00

Adana, Ankara, Tatvan, Çankaya, İzmir, Eskişehir ve Ayvalık İrtibat Büroları; 0 212 238 88 88 numaralı telefon ile www.investaz.com.tr internet sitesi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Kule-2 Kat:13 No:10/14 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0 212 350 20 00 Faks: 0 212 350 20 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara (Ankara, Anadolu, Başkent), Antalya, Bursa, Bodrum Diyarbakır, Eskişehir, Gaziantep, Kayseri, İzmir (9 Eylül, Ege, İzmir), İstanbul (Ataşehir, Güneşli, Kalamış, Levent, Maslak, Maltepe, Nişantaşı, Taksim, Yeşilyurt), Samsun ve Trabzon şubeleri, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.isbank.com.tr adresi ve İşCep mobil uygulaması (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu ve İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sokak Sürdürülebilir Merkezi No:6 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 286 30 00 Faks: 0 212 286 30 50

0 212 286 30 00 numaralı telefon ve www.marbasmenkul.com.tr internet sitesi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacık Mah. Şht. Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0 216 681 34 00 Faks: 0 216 693 05 70 ve 0 216 693 05 71

Meksa Yatırım Menkul Değerler.A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve Acentalar; www.meksa.com.tr internet sitesi

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi Nurol Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0312 466 93 28, 0232 484 35 70, 0322 458 91 08, 0258 262 18 88, 0212 366 88 00, 0212 366 88 66 Faks: 0 212 328 40 70

Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana ve İstanbul şubeleri; 444 1 730 numaralı telefon ile online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp internet sitesi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 319 12 00 Faks: 0 212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, 0 850 222 04 14 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr ve www.fibabanka.com.tr internet siteleri ile OYAK Yatırım ve Fibabanka mobil uygulamaları

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah.Harmanı Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 239 10 00 Faks: 0 212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Beşiktaş, Bostancı, Denizli, Fethiye, Gaziosmanpaşa, İzmir, İzmit, Manisa, Nişantaşı, Ordu, Trabzon irtibat büroları; 0 212 239 10 00 numaralı telefon, www.phillipcapital.com.tr internet adresi ile Phillip Mobile G mobil uygulaması

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 Da:9/10 Taksim BEYOĞLU İSTANBUL

Tel: 0 212 293 95 00 Faks: 0 212 293 95 00

0212 293 95 00 numaralı telefon ve https://online.piramitmenkul.com.tr/login internet adresi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 336 70 00 ve 0 212 336 73 73 Faks: 0 212 282 22 55

İstanbul Ataşehir, İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftehavuzlar, İstanbul Maslak, Adana, Ankara, Antalya, Antakya, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir ve Kayseri şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon ve internetsube.qnbfi.com internet sitesi, QNB Finansinvest mobil uygulaması ve QNB Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri

SANKO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15 Temmuz Mah. Gülbahar CAd.No.43/8 Güneşli/ Bağcılar/İstanbul

Tel: 0 212 410 05 00 Faks: 0 212 410 05 00

0212 410 05 00 telefon numarası ve www.sankomenkul.com internet sitesi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok K:4-5 Esentepe/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 334 33 33 Faks: 0 212 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri ile www.sekeryatirim.com.tr internet sitesi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0 212 355 46 46 Faks: 0 212 282 09 97

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, Girne, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Mersin şubeleri ve Merkez Şubesi ile Akatlar, Çukurambar, İzmir, İzmit, Marmaris, Trabzon, Çankaya ve Bodrum irtibat büroları ve Odeu Bank A.Ş. şubeleri ile www.tacirler.com.tr internet sitesi

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

TEB Kampüs D Blok Saray Mah. Sokullu Cad. No:7B 34768 Ümraniye İstanbul

Tel: 0 216 636 44 44 Faks: 0 216 631 44 00

Teb Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve Şubeleri, Türk Ekonomi Bankası A.Ş. Şubeleri ile www.teb.com.tr internet adresi

T.C. BAŞBAKANLIK GELİR İDARESİ BAŞKANLIĞI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No.9 K.11 34398 Maslak-Sarıyer-İstanbul

Tel: 0 212 365 10 00 Faks: 0 212 290 69 95

Antalya, Akasya, Ankara irtibat büroları, 0212 35 10 00 telefon numarası, www.terayatirim.com.tr internet adresi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 2 Kat: 6 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 345 00 62 Faks: 0 212 345 07 66

Ankara, İzmir, Adana İrtibat Büroları; 444 39 34 numaraları telefon ile www.trive.com.tr internet sitesi

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No: 1A/52 Polat Plaza A Blok Kat: 4 - Levent-İstanbul

Tel: 0 212 315 10 00 Faks: 0 212 315 10 02

Turkish Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, https://www.turkishyatirim.com internet adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 367 36 36 Faks: 0 212 346 10 40

İstanbul, Ankara, İzmir ve Bağdat Caddesi Şubeleri ile www.utrade.com.tr ve www.unlumenkul.com internet siteleri ile UTRADE mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 352 35 77 Faks: 0 212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri,. T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0850 222 0724 numaralı telefon ile www.vakifbank.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr internet siteleri ve T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık mobil uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı Beyoğlu / İSTANBUL

Tel: 0 212 317 69 00 Faks: 0 212 282 15 50 -51

0212 317 69 00 telefon numarası, www.yf.com.tr ve YBTrade Mobile uygulaması

T.C.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 339 80 80 Faks: -

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi; 0 850 22 22 979 numaralı telefon; www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER ve ZİRAAT MOBİL mobil uygulamaları

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. **T. GARANTİ BANKASI A.Ş.**	• Para Piyasası Fonu (GPY 1. ve GYP 2. Para piyasası fonu)) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) • TL DİBS • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AL CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri teminata konu edebilir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece Akbank T.A.Ş. tahvili ve bonosu) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)* (Sadece tek başına teminata konu olabilir) • Döviz – (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat – (TL, ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz – (ABD Doları, Avro)
ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Döviz Blokesi – (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ANADOLUBANK	• Eurobond (T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın İhraç Ettiği) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Eurobond (T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın İhraç Ettiği) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BURGAN BANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. DENİZBANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece DLY Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece DBK fonu) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (Sadece ihracını Denizbank A.Ş. olan borçlanma araçları kabul edilecektir.) • Eurobond • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları,Avro, Sterlin)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Pay (Bist 30'da yer alan paylar)
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi– TL
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	• Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları,Avro, Sterlin)
İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İNG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro,)
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İNVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları,Avro, Sterlin)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) • Hisse Senedi Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Kira Sertifikası • Kira Sertifikaları Katılım Fonları
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullandırılmamaktadır)
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Döviz – (ABD Doları, Avro, Sterlin)
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	• Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. FİBABANKA A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (OYL) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) • TL DİBS • Borçlanma Araçları Fonu (OGF – OKT) • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) (Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşteri temsilcileri tarafından BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro) • Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin • Kira Sertifikası • Kira Sertifikası Katılım Fonu

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB FİNANSBANK A.Ş.	• Vadeli Mevduat Blokesi - TL • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları,Avro, Sterlin)
SANKO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEA BANK A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TEB A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz (ABD Doları, Avro) (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve EUR DTH'ları kullanılabilecektir.) • Vadeli Mevduat Blokesi – TL (Özellikli mevduat ürünleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilecektir)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	• Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TRİVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece KIE fonu) • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Kira Sertifikaları Katılım Fonları • Değişken fon • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) • Vadeli Mevduat (Bloke) TL

BAŞVURU YERİ	TEMİNATA KABUL EDECEĞİ KIYMETLER
	• Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları,Avro, Sterlin)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	• Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) • TL DİBS • Döviz (ABD Doları, Avro,). (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç) • Vadeli Mevduat Blokesi – TL, (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç) • Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro,) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.) • Kira Sertifikası • Hisse Senedi Fonu • Pay (Bist 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	• Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu(Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) • Kira Sertifikaları Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

d) 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 Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 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:

Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir:

- Yasama yahut yürütme organı veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nde doğan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı etkileyebilecek, savaş hali, yangın, deprem, su baskını gibi tabii afetlerin ortaya çıkması,
- SPK'dan ve/veya BİST'ten gerekli izinlerin alınamaması,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin Şirket'in halka arz edilen paylarının pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması, piyasaların genel durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin Konsorsiyum Lideri ve/veya İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından öngörülmesi,
- Şirket'in yönetici ve ortakları ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava açılması ve pay sahipleri aleyhine halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava veya icra takibi açılması,
- Halka arz satış sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen sürede halka arzın gerçekleşmesini engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arzın yapısının tespiti ile ilgili olarak Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında uzlaşmaya varılamaması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, Halka Arz Eden Pay Sahibi, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedellerini nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödeyecektir.

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 Üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu izahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 no'lu bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep adetleri 1 (bir) lot (1 TL.) ve katları şeklinde olup yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay adedi konusunda herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır.

Tüm yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin bir alt sınır belirleyebilirler. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

Kurul'un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24 ve SPKn'nin 8. maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde söz konusu durum İhraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 iş günü içinde SPKn'de yer alan esaslar çerçevesinde Kurul'ca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

Halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini 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 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Halka arz, mevcut payların halka arzı yoluyla gerçekleştirileceğinden ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Eski Maltepe Tepecik Yolu
Sok. No:

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kuruluşların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Hamdi Akın	Akfen Holding
Pelin Akın Özalp	Akfen Holding
Selim Akın	Akfen Holding
İrfan Erciyas	Akfen Holding
Sıla Cılız İnanç	Akfen Holding
Gündoğan Durak	Akfen Holding
Fatma Gülbin Uzuner Bekit	Akfen Holding
Rafet Yüksel	Akfen Holding
Ünsal Ereke	Akfen Holding
Nilüfer Taşlıca	Akfen Holding
Aylin Çorman	Akfen Holding
Abidin Oğuz Şimşek	Akfen Holding
Emre Uzer	Akfen Holding
İdil Güngördü	Akfen Holding
Tuba Şahanoğlu	Akfen Holding
Tuna Kurtuluş	Akfen Holding
Berivan Aydoğdu Acsoğlu	Akfen Holding
Kayıl Karabeyoğlu	Akfen Yenilenebilir
Kürşat Tezkan	Akfen Yenilenebilir
Mustafa Kemal Güngör	Akfen Yenilenebilir
Özgür Uzunoğlu	Akfen Yenilenebilir
Mustafa Rifat Bağbaşıoğlu	Akfen Yenilenebilir
Murat Yazıcıgil	Akfen Yenilenebilir
Gökçe Davran	Akfen Yenilenebilir
Burak Soltmaz	Akfen Yenilenebilir
Burak Çolak	Akfen Yenilenebilir
Handan Yaşıt	Akfen Yenilenebilir
İbrahim Eren Yiğit	Akfen Yenilenebilir
Uğur İlhan	Akfen Yenilenebilir
Sedat Aslan	Akfen Yenilenebilir
Halit Bebek	Akfen Yenilenebilir
Melis Ünal	Akfen Yenilenebilir

T.C.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ad-Soyad	Kurum
Ahmet Özdamar	Akfen Yenilenebilir
Emin Ormancı	Akfen Yenilenebilir
Mert Türközü	Akfen Yenilenebilir
Yusuf Binici	Akfen Yenilenebilir
Utku Ergüder	Garanti Yatırım
Yavuz Jankat Bozkurt	Garanti Yatırım
Armağan Güner	Garanti Yatırım
Mert Bahçecik	Garanti Yatırım
Güneş Türkoğlu	Garanti Yatırım
Ali Mert Hasanreisoğlu	Garanti Yatırım
Taylan Özgür Toprak	Garanti Yatırım
Esra Tekinöz	Garanti Yatırım
Buse Yeben	Garanti Yatırım
Cansu Tuğul	Garanti Yatırım
Sırma Begüm Bayar	Garanti Yatırım
Ahmet Hakan Çolak	Garanti Yatırım
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Hundan Bacıoğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Utku Aydın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ekin Dolgun	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Sinem Nilsu Bayazıt	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
H. Nesrin Tuncer	KPMG
Ramazan Yurtvermez	KPMG
Yavuz Diçer	KPMG
Okan Çınar	KPMG
Seda Akkuş Tecer	EY
Serdar Kök	EY
Aslı Benli	EY

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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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:

Satış Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve yüzde onunun Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile İhraççının talebini de dikkate alarak bu fıkrada 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 340.370.703 TL nominal değerli payların;

- 68.074.141 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a
- 68.074.141 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a
- 170.185.351 TL nominal değerdeki (%50) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a
- 34.037.070 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Akfen Grubu Çalışanları'na

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların ortaya talep toplama neticesinde Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Konsorsiyum Lideri tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonucunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş olması durumunda o gruba tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Talep toplama süresinin sonunda herhangi bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile tahsis edilen tutarlarda, %20'den fazla olmamak üzere azaltma yapılarak diğer tahsisat gruplarına kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Akfen Grubu Çalışanları ve/veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda fazla talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Akfen Grubu Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Akfen Grubu Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Akfen Grubu Çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından Garanti

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. Akfen Grubu Çalışanlarına herhangi bir ayrıcalık tanınmayacaktır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş bu gruptaki tüm yatırımcılara 1 adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri dikkate alınarak, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19. maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar tanımlarında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır. Şirket tarafından Garanti Yatırım'a talep toplama başlangıcı öncesinde iletilen Akfen Grubu Çalışanları listesinde T.C. Kimlik Numarası bulunan ve Garanti Yatırım'dan talep giren yatırımcıların hepsi Akfen Grubu Çalışanları tahsisat grubunda değerlendirilecektir. Bu sebeple hem Garanti Yatırım'dan hem de başka aracı kurumlardan talepte bulunan Akfen Grubu Çalışanları'nın Garanti Yatırım haricinde başka aracı kurumlardan girmiş oldukları talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Şirket tarafından Garanti Yatırım'a talep toplama başlangıcı öncesinde iletilen Akfen Grubu Çalışanları listesinde T.C. Kimlik Numarası bulunan fakat Garanti Yatırım'dan talepte bulunmayıp başka aracı kurumlardan talepte bulunan yatırımcılar ise Akfen Grubu Çalışanları grubuna dahil edilmeyip Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna dahil edilecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları grubu için oransal dağıtım yöntemi kullanılacaktır. İlk aşamada (yetmesi kaydıyla), talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları (bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcılara yatırımcı başına olmak üzere) birer adet pay verilecek, daha sonra Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları yatırımcı grupları için ayrı ayrı geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı ile Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Akfen Grubu Çalışanları yatırımcı gruplarındaki her bir yatırımcıya ilişkin 1'er adet pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.1'er adet pay dağıtıldıktan sonra, yatırımcıların dahil edildikleri tahsisat grubu içinde kabul edilmiş tüm talepleri için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından yukarıda belirtilenlerin haricinde bir mükerrer talep kontrolü işlemi yapılmayacaktır.

Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcı gruplarında öncelikle, İzahname'nin 25.1.3.2 (a) maddesinde belirtilen şekilde (her bir yurtiçi ve yurtdışı kurumsal yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerilerini de dikkate almakla Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir) nihai talep adedi belirlenecektir.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracılık eden yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesi'ne başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını 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:

Yoktur.

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 satışı 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. 1,0 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Bir payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL nominal değerdeki 1 adet payın satış fiyatı 9,80 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 kalabilecekleridir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.







Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	-	-	-	-	-	-
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır	MKK'NIN ALMIŞ OLDUĞU ÜCRET	TAKASBANK ÜZERİNDEN ALINMAZ	TAKASBANK'IN ALMIŞ OLDUĞU EFT ÜCRETİ	-	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	5,10 TL+ BSMV		Yoktur	Yoktur
ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi		MKK Tarifesi	Kurum skalası uygulanacaktır.		
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Mkk nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	Mkk nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	Mkk nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	0-180.000 TL arası sabit 18,00 TL, 180.000-1.800.000 TL arası oransal 0,0001, 1.800.000 TL ve üzeri sabit 180,00 TL (Vergi yükümlülükleri hariç). İnternet için 16,50 TL sabit ücret (Vergi yükümlülükleri hariç)	Yok	Halka arz sürecine ilişkin diğer gider bulunmuyor, yatırımcı kurum ilişkisinin devamında söz konusu olabilir
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	3,47 TL+BSMV	MKK tarifesi	MKK tarifesi	-	-	10,68 TL+BSMV ilk kez MKK sicil alınında.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	Yoktur	Yoktur
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	YOK	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir.	YOK	YOK	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir.
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	0-50.000TL-20TL+BSMV, 50.000-100.000TL-30TL+BSMV,	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 5,7002 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,8382 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 4,1913 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV Asgari 12,50+BSMV	Yoktur	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	0,21 TL	Beher İşlem İçin 5,25 TL		
İNFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	MKK'nın alacağı ücretler yansıtılır	-	-	-	-	-
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ücretler : Tutar üzerinden % 0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126,272.-/1,262,723.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:6,33 TL + BSMV (126,272.- TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63,25 TL + BSMV (1,262,723.- TL'yi aşan tutarlar için)	Yok	Komisyon oranı: %0,1 (Binde 1) BSMV

T.C.
İSTANBUL BÜYÜKŞEHİR BELEDİYESİ
2 MART 09

AKTEN YENİLENEBİLİR ENERJİ
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	-	-
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5,70 TL + BSMV	-	4,19 TL + BSMV	4,50 TL + BSMV	-	Mevcut müşteriler için havale ücreti 2,25 TL + BSMV olacaktır.
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	-	-	100 TL + BSMV	Gelen EFT tutarından masraf alınmamaktadır	-	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmayacak olup, izleyen dönemde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yatırım hesabı saklama komisyon tarifesi geçerli olacaktır.
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	MKK TARİFESİ	YÜRÜRLÜKTEKİ EFT TARİFESİ	-	-
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	5 TL + BMV	0 TL - 10.000 TL arası 15 TL, 10.000 TL - 50.000 TL arası 20 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 30 TL ve 100.000 TL ve üzeri 40 TL (dijital kanallar üzerinden) 0 TL - 10.000 TL arası 45 TL, 10.000 TL - 50.000 TL arası 60 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 90 TL ve 100.000 TL ve üzeri 120 TL (şube ve temsilci üzerinden)	-	Şirketimiz resmi internet sitesi http://www.osmanlimenkul.com.tr üzerinde yayınlanır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kurumdaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
				Döviz Transfer ücreti: Min 10 max 60 olmak üzere onbinde 2,4 (Dijital kanallar üzerinden) Döviz Transfer ücreti: Min 20 max 120 olmak üzere onbinde 2,4 (Şube ve temsilci aracılığıyla yapılan)		
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	5,70 TL + BSMV	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
PHILLIP CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	13,17 TL	-	4,40 TL	3,80 TL (internet şube)	-	-
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	-	5 TL (Pay Başına)	5 TL (Pay Başına)	13,13 TL	-	-
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
SANKO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	47,25 - TL	-	
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yok	Yok	7 TL (Pay Başına)	1 TL- 25.000 TL'ye kadar 25 TL, 25.001- 75.000 TL'ye kadar 45 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 75 TL, 301.000- 1.000.000 TL'ye kadar 125 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 175 TL	Yok	Yok
TEB YATIRIM MENKUL				TEB A.Ş.		Saklamada olan sermaye piyasası

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
DEĞERLER A.Ş.				hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 155,94 TL		araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu almaktadır.
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-	-	-	-	-	-
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	MKK Tarifesi	Yok	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yok	
TURKİSH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Yoktur	Yoktur	5 TL + BSMV	0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 330 TL+BSMV	Yoktur	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde 0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 330 TL+BSMV
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Azami 5 TL	Yoktur	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayınlanır.
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER AŞ	3,70TL+ BSMV	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	-	1,25 TL+ BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır.		Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan başka kurumlara	0-100.000 TL arası: 20 TL+BSMV 100.000,01 TL 250.000 TL [illegible] TL + BSMV		

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU 1982

ARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
			hisse senedi virmanlarında MKK tarifesi uygulanır.	250.000,01-500.000 TL arası: 75 TL 500.000,01 - 1.000.000 arası 100 TL 1.000.000,01+ üzeri: 150 TL + BSMV		
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.			İşlem başına 3,00 TL+BSMV			

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1,00 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı 9,80 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süre içerisinde; www.kap.org.tr, www.akfenren.com.tr ve www.garantibbvayatirim.com.tr internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arz mevcut payların halka arzı yoluyla yapılacaktır. Bu nedenle ortakların yeni pay alma hakları bulunmamaktadır.

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 İzahname'nin 25.1.3.2. (c) bölümünde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmeyecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri *"En İyi Gayret Aracılığı"* yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

T.C. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İSTANBUL TİCARET SİCİL MEMURLUĞU BERATI

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Konsorsiyum Lideri arasındaki Yetkilendirme Sözleşmesi 22.12.2022 tarihinde imzalanmıştır. Ek olarak, İhraççı ve aracı kuruluşlar arasında 03.02.2023 tarihinde Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi imzalanmış olup söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket, Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka Arz Eden Pay Sahibi ortak satışı yoluyla halka arz edilecek Şirket payları üzerinden halka arz geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanacaktır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Garanti Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Garanti Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Garanti Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığıve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri ve Şirket'e bankacılık ve finans hukuku, sermaye piyasası hukuku, kişisel verilerin korunması mevzuatı da dâhil olmak birtakım hukuki konularda verilen genel danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 2019 ve 2020 finansal yılı tablolarının bağımsız denetimini yapan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile 2021 ve 3Ç2022 finansal yılı tablolarının bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG

Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Şirket ile halka arza yönelik Türkiye için elektrik fiyatı projeksiyonu sağlanması hizmeti veren Pure Energy GmbH ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Pure Energy GmbH doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH Şirket ile arasında, 07.06.2021 tarihinde akdedilen halka arza yönelik Türkiye için elektrik fiyatı projeksiyonu sağlanması hizmetine ilişkin sözleşme ile bazı Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'den oluşan bir portföye ilişkin EPİAŞ ve TEİAŞ piyasa yönetim sistemi işlemlerinin Pure Energy GmbH tarafından takibi ve ilgili Santraller'in dengesizlik maliyeti, kesinleşmiş günlük üretim/tüketim sapma tutarı maliyeti, piyasa işletim ücreti maliyeti ve gün öncesi piyasası ve gün içi piyasası arasında oluşacak fiyat farkı maliyetinin sabitlenmesi suretiyle sağlanan elektrik piyasasında dengeleme faaliyetlerine ilişkin 01.08.2018 tarihinden itibaren yürürlükte olan dijital enerji yönetimi sözleşmesi haricinde, herhangi bir anlaşma veya danışmanlık hizmeti ilişkisi bulunmamaktadır. Pure Energy GmbH, Şirket'e halka arza yönelik sunduğu elektrik piyasası çalışma hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a 02.08.2021 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu kararı bağlıdır.

Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

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

- İhraççı'nın başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin miktarı 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:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

Garanti Yatırım, Akfen Yenilenebilir Enerji A.Ş. paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Garanti Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Garanti Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 30 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı bölümde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı:

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren yetkili kuruluş olan Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'ye aittir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, Şirket ve Garanti Yatırım Kıymetler Değerler A.Ş. arasında imzalanan Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi hükümlerine uygun olarak, Garanti Yatırım tarafından, ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların tamamının satılmış olup olmamasından bağımsız olarak elde edilecek olan toplam brüt halka arz geliri'nin %10'una kadar olan kısmının fiyat istikrarı işlemleri için kullanılması planlanmaktadır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Akfen Holding A.Ş.	Koza Sokak No:22 Gop/Ankara, Gaziosmanpaşa, Çankaya, ANKARA	Halka Arz Eden Pay Sahibi, son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Akfen Holding A.Ş.'nin Şirket sermayesinde sahip olduğu 340.370.703 TL nominal değerli, beheri 1 TL nominal değerli 340.370.703 adet B Grubu payın halka arz edilmesi planlanmaktadır.

Halka arz sonucunda, Halka Arz Edilen Paylar'ın tamamının satılması halinde, Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır:

Ortağın Unvanı	Pay Grubu	Halka Arzdan Önce		Halka Arzdan Sonra	
		TL	%	TL	%
Akfen Holding A.Ş.	A	203.206.390	20	203.206.390	20,00
	B	812.825.557	80	472.454.854	46,50
Halka Açık Kısım	B	-	-	340.370.703	33,50
Toplam Çıkarılmış Sermaye		1.016.031.947	**100,00**	1.016.031.947	**100,00**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 06.02.2023 tarihli ve 2023/17 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 06.02.2023 taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bedelli veya bedelsiz sermaye artırımı yapılmayacağına, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi, 06.02.2023 tarih ve 2023/09 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 12 (on iki) ay boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde 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. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek pay ihraç istikrarı işlemleri

AKFEN YENİLENEBİLİR ENERJİ

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.)

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde aşağıdaki taahhütleri vermiştir:

Halka Arz Eden Pay Sahibi ayrıca, 06.02.2023 tarih ve 2023/09 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 06.02.2023 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

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:

Halka arz sadece ortak satışı yoluyla yapılacaktır. İhraççı, halka arz yoluyla herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Halka arz ortak satışı olarak yapılacağı için Şirket halka arzdan herhangi bir gelir elde etmeyecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam 3.335.632.889 TL Brüt, 3.282.282.979 TL net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 59.689.980 TL, pay başına düşecek maliyetin ise 0,18 TL olması beklenmektedir.

Halka arzın ortak satışı yoluyla gerçekleştirilmesinden dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri ile Halka Arz Edilen Paylar'ın nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, Borsa işlem görme başvuru ücreti ve reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler Halka Arz Pay Sahibi tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile MKK üyelik ücreti, bağımsız denetim gibi diğer giderler ise Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet, 6.340.070 TL seviyesinde olacaktır.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Tahmini Maliyet (TL)
Bağımsız Denetim (KDV Dahil)	Şirket	4.027.834
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	296.214
SPK Kurul Kayıt Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	1.016.032

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Tahmini Maliyet (TL)
SPK Kurul Kayıt Ücreti (İhraç Değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	1.497.631
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler (KDV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	1.762.128
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	47.282.596
Hukuki Danışmanlık (Tüm Vergiler Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	2.345.701
Enerji Piyasası Çalışması (Pure Energy GmbH) (KDV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	442.954
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	Halka Arz Eden Pay Sahibi	18.900
Toplam Maliyet (TL)		59.689.980
Pay Başına Maliyet (TL)		0,38

**Kurul'un 24.06.2016 tarihli basın açıklamasıyla belirli olmayan bir süre için, Kurul ücretlerinde %50 oranında indirim yapılmıştır. Toplam maliyet ve pay başına maliyet hesaplarında bu indirimler dikkate alınmıştır.*

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile Şirket değerinin belirlenmesi, bilinirlik ve tanınırlığın artması, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in, gelecekteki büyümesini finanse etmek için sermaye piyasası araçları ihracıyla banka dışı finansman imkanlarının daha etkin kullanılmasına zemin hazırlanması ile Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Halka arz ortak satışı şeklinde gerçekleştirilecek olup Şirket'e doğrudan nakit girişi olmayacaktır. Halka arzdan elde edilecek gelirin kullanımı Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin tasarrufunda olacaktır.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Gerçekleştirilecek halka arz işleminin sadece mevcut ortakların sahip olduğu payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bu nedenle mevcut ortakların paylarında bir sulanma etkisi görülmeyecektir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Yoktur.

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
Garanti Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	2019 ve 2020 finansal yılına ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	2021 finansal yılına ve 30.09.2022 ara dönemine ilişkin Bağımsız Denetim Hizmetleri
Pure Energy GmbH	Elektrik Piyasası Çalışması
PC İletişim ve Medya Hizmetleri San. Tic. A.Ş.	İletişim Hizmetleri
Bebo Dijital Reklamcılık Ajansı ve Organizasyon Hizmetleri Limited Şirketi	Reklam 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 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihli mali dönem mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: İş Kuleleri, Kule 3, Kat:2-9 Levent / İstanbul - Türkiye

Telefon: 0212 316 60 00

Faks: 0212 316 60 60

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Hatice Nesrin Tuncer

Bağımsız denetim şirketinin özel bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir;

> *"Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 30 Eylül 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

> *"Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına ("TFRS"lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

Şirket'in 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal dönem mali tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi: Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Cad. Orjin Plaza No:27 Kat: 2-3-4 Dıkıe:54-57-59 34485 Sarıyer / İstanbul - Türkiye

Telefon: 0212 315 30 00

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Faks: 0212 230 82 91

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Seda Akkuş Tecer

Bağımsız denetim şirketinin özel bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

> *"Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2019 ve 2020 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve 31 Aralık 2019 ve 2020 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını, Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına (TFRS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."*

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak olan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: Büyükdere Caddesi, No: 191, Apa Giz Plaza, Kat:9, Levent, 34330, 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, Halka Arz Edenler 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 bölümde işlem görecek payların edinilmesi, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kar payı [illegible] vergi [illegible] hakkında açıklamalar, genel bilgi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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) ikametgahın 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, yurtdışında 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 kişilerin, söz konusu payların Borsa İstanbul'da elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2023 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
70.000 TL'ye kadar	%15
150.000 TL'nin 70.000 TL'si için 10.500 TL, fazlası	%20
370.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL (ücret gelirlerinde 550.000 TL'nin 150.000 TL'si için 26.500 TL), fazlası	%27
1.900.000 TL'nin 370.000 TL'si için 85.900 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'nin 550.000 TL'si için 134.500 TL), fazlası	%35
1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 621.400 TL (ücret gelirlerinde 1.900.000 TL'den fazlasının 1.900.000 TL'si için 607.000 TL), fazlası	%40

32.1.2 Kurumların Vergilendirilmesi

KVK'ye göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları, Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre

belirlenmektedir. KVK'nin 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun 10. Geçici Maddesi uyarınca 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22, aynı kanunun 13. Geçici Maddesi uyarınca 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %23 olarak belirlenmiştir. 2023 yılına ilişkin kurum kazançları için ise işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde bu oran %20 olarak uygulanacaktır. 17.11.2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'de değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında 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) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. Türkiye'de değerlendirilmesi ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya karından ayrılmasıdır.

32.2 Payların Elden Çıkarılması Karşılığında Sağlanan Kazançların Vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67'nci maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31.12.2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul'da işlem gören payların alım satımına aracılık şirketleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı

kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

Borsa İstanbul'da 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 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:

i. alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

ii. alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

iii. menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

iv. aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 22.07.2006 tarih ve 2006/10732 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Kararları uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar 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, SPKn'na göre Sermaye Piyasası Kurulu'nca 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 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım ortaklıkları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10; uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

ARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 menkul kıymetler ve 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 dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil 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. Dövize, 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, Borsa İstanbul'da 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 dahil 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 Kararıve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı 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 uygulamak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

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 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 ziyaı doğmuş sayılacaktır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 Satım 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. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere TÜİK 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 TÜİK tarafından belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endeksleme nin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (e) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif suretiyle vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2023 yılı için 150.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükelleflyette 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 suretiyle vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

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

T.C.
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısıyla istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

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 ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme tam mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimî temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden dar mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergi Durumu

01.01.2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonları benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 35. maddesi ile, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

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 piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili 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 işyeri 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 dahil 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 İlişkin Kar Paylarının ve Kar Payı Avanslarının 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 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 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 22/2 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. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibariyle %10 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-e) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2022 yılı gelirleri için 70.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımı sayılmaz. Kar payı avansları da kar 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 (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kar paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerece bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi 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 "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safi kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır. Ancak, %20 kurumlar vergisi oranı, 7316 sayılı Amme Alacakları Tahsil Usulü Hakkında Kanun ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 2021 hesap dönemi kazançları için %25 ve 2022 hesap dönemi kazançları için ise %23 olarak belirlenmiştir.

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 kar 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 (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) 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 konsoloslukularınca 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 kar payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.





GARANTİ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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, İlkbahar Mah. Gulip Erdem Cad. No:3 Çankaya/Ankara adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile Şirket'in internet siteleri (www.akfenren.com.tr) ile KAP'ta (www.kap.org.tr) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahname'de yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, Esas Sözleşme, vb.),

2) İhraççı'nın izahname'de yer alması gereken mali tabloları.

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi
EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi
EK 3: Şirket'in 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu
EK 4: Şirket'in 31.12.2021 ve 30.09.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu
EK 5: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı
EK 6: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Hukukçu Raporu
EK 7: Şirket'in 31.12.2022 tarihinde sona eren döneme ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.