Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanacaktır.

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 05 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi

İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Atilla Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli ve 2.500.000 adet B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Hakan Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli ve 2.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1046 3175

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ 8
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR 9
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 10
2. ÖZET 12
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 43
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 43
5. RİSK FAKTÖRLERİ 47
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 67
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 90
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 112
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 113
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 117
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 130
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 135
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 135
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 137
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 137
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 144
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 144
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 149
19. ANA PAY SAHİPLERİ 150
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 152
21. DİĞER BİLGİLER 157
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 165
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 173
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 178
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 186
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 202
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 204
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 206
29. SULANMA ETKİSİ 209
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 210
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 211
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 211
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 221
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 221
35. EKLER 222

ENERJEO
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kayacık Mevkii
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 305 042 1810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR		TANIMLAR
°C	:	Santigrat derece
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
1Ç2023	:	31.03.2023 tarihinde sona eren 2023 yılının birinci çeyreği
1Ç2024	:	31.03.2024 tarihinde sona eren 2024 yılının birinci çeyreği
2D	:	2 boyutlu (*2 dimensions*)
3D	:	3 boyutlu (*3 dimensions*)
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Agro-Market	:	Agro-Market Tarımsal Ürünler Ticaret ve Sanayi A.Ş.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	:	06.05.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve [●] tarihinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı 2019
CO_2	:	Karbondioksit
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	:	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	:	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	:	11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	:	14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
E-Vision	:	E Vision Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Enerjeo Ege	:	Enerjeo Ege Enerji Üretim Anonim Şirketi
Enerjeo Gediz	:	Enerjeo Gediz Enerji Üretim Anonim Şirketi
Enerji Holding	:	Enerji Holding Anonim Şirketi
Enerjia Metal Maden	:	Enerjia Metal Maden Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
EPDK	:	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	:	Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim A.Ş. esas sözleşmesi
ETKB	:	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim A.Ş.
Jeotermal Kaynaklar Kanunu	:	13.06.2007 tarihli ve 26551 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu
Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği	:	11.12.2007 tarihli ve 26727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanunu Uygulama Yönetmeliği
JES	:	Jeotermal Enerji Santrali
JESDER	:	Jeotermal Elektrik Santral Yatırımcıları Derneği
GNH Danışmanlık	:	GNH Danışmanlık A.Ş.
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	:	Gigawatt
GWh / GWs	:	Gigawatt saat
Grup	:	Enerjeo Kemaliye ve (zaman zaman mevcut olması halinde) bağlı ortaklıklarından oluşan şirketler topluluğu
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	:	Atilla Başol ve Hakan Başol
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Atilla Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli ve 2.500.000 adet B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Hakan Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli ve 2.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B Grubu pay

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7814

BOLLS Tahvil ve Bono Yatırımcıları A.Ş. www.bollstahvil.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

KISALTMALAR		TANIMLAR
İhraççı / Şirket / Enerjeo Kemaliye	:	Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İş Kanunu	:	10.06.2003 tarih ve 25134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGK	:	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Konsorsiyum Lideri / Aracı Kurum / Bulls Yatırım	:	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
kV	:	Kilovolt
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh / kWs	:	Kilowatt saat
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MWe	:	Megawatt elektrik
MWh / MWs	:	Megawatt saat
MWm	:	Megawatt mekanik
MWt	:	Megawatt termal (ısı)
Odeabank	:	Odea Bank A.Ş.
ORC sistemi	:	Organik Rankine Çevrimi (*Organic Rankine Cycle - ORC*) sistemleri, 80 ila 200 °C aralığındaki düşük ve orta sıcaklıktaki ısı kaynaklarından ve her türlü sıcaklık seviyesinde küçük-orta çaplı uygulamalardan güç üretimi için kullanılan sistemlerdir
PTF	:	Piyasa takas fiyatı
RES	:	Rüzgâr Enerji Santrali
Santral / Kemaliye JES	:	Şirket tarafından işletilen, Manisa ili Alaşehir ilçesinde bulunan 24,9 MW kurulu gücündeki Jeotermal Enerji Santrali
SCADA	:	Veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (*supervisory control and data acquisition system*)
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMF	:	Sistem Marjinal Fiyatı

KISALTMALAR		TANIMLAR
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.
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
TL	:	Türk Lirası
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
Turboden SPA	:	Turboden Türkiye'nin %100 pay sahibi olan İtalya'da kurulu Turboden S.p.A
Turboden Türkiye	:	Turboden Turkey ORC Turbo Jeneratör Sanayi A.Ş.
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
ÜFE	:	Üretici Fiyat Endeksi
YEK	:	Yenilenebilir Enerji Kaynakları
YEKDEM	:	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	:	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yenilenebilir Enerji Kanunu	:	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

I. BORSA GÖRÜŞÜ

[*BORSA GÖRÜŞÜ EKLENECEKTİR.*]

ENERJEO
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 359 049 7800

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

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 **Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.06.2024 **Adı Soyadı: Atilla BAŞOL** **Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Atilla Başol**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.06.2024	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Hakan Başol**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.06.2024	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Bulls Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 10.06.2024 **Adı Soyadı: Gökay Yılmaz** **Görevi: Genel Müdür Yardımcısı**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Prof. Dr. Mehmet KOÇ **Görevi: Sorumlu Ortak Baş Denetçi**	**Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal yıllarına ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu ve 31.03.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolar ve dipnotları ile özel bağımsız denetim raporu**

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim 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:** Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut**	Şirket'in esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre; Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması,

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kayacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810

Ataşehir Mah. Ataşehir Bulvarı Caddesi No:173, 1.Levent Plaza A Blok Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

	faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal eder. Şirket'in bünyesinde, Manisa ili, Alaşehir ilçesinde 24,90 MW kurulu gücünde bir jeotermal enerji santrali olan Kemaliye JES bulunmaktadır. Bu Santral'de işbu İzahname tarihi itibarıyla 12,45 MWe gücünde 2 adet komple ünite olmak üzere ORC sistemi *(80 ila 200 °C aralığındaki düşük ve orta sıcaklıktaki ısı kaynaklarından ve her türlü sıcaklık seviyesinde küçük-orta çaplı uygulamalardan güç üretimi için kullanılır)* 1 adet santral kontrol binası ve şalt merkezi yer almaktadır. Santral bünyesindeki 20 adet jeotermal kuyunun 14 tanesi üretim kuyusu ve 6 tanesi reenjeksiyon kuyusu olup; söz konusu jeotermal kuyular ile devreye alınmış ve Kemaliye JES, 20.05.2016 tarihi itibarıyla işletmeye alınmıştır. İşletmedeki mevcut Kemaliye JES'te, yine aynı sahada (kuruluşundan sonra Şirket tarafından Güzel Enerji A.Ş.'den satın alınarak, Şirket'in mevcut jeotermal kaynak işletme ruhsatlı sahası ile birleştirilen saha da dahil) ilave 3 adet üretim kuyusu kazılmak suretiyle, üretilen brüt elektrik miktarının tam kapasiteye çıkarılması ve bununla birlikte jeotermal enerjiye dayalı elektrik üretiminde verimlilik artırımları yapılması planlanmaktadır. Bu kapsamda kapasite artışlarına ilişkin elektrik üretim lisansı tadili gerekmemekte olup; mevcut üretim lisansı kapsamında yatırım gerçekleştirilecektir. Söz konusu yatırımlara ilişkin finansman ihtiyacı halka arzdan elde edilerek sermayeye eklenecek gelirlerden sağlanacaktır. Şirket tarafından gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyeti, EPDK tarafından verilen elektrik üretim lisansına tabi olup, Kemaliye JES'in işletilmesine ilişkin gerekli elektrik üretim lisansı EPDK'dan 27.03.2013 tarihinde, EÜ/4325-25/02584 numarası ile alınmıştır. Şirket'in elektrik üretim lisansına göre Kemaliye JES'in yıllık azami elektrik enerjisi üretim miktarı, 199.200.000 kWh'dir. Kemaliye JES, tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2017 ve 2023 yılları arasında yıllık ortalama 121.245.457 kWh üretim gerçekleştirmiştir. Şirket, ürettiği elektriği Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, YEKDEM kapsamında sabit fiyatlı (ABD Dolarına endeksli) alım garantisi ile

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza Kavacık Meydanı
34805 Beykoz İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7810
www.bulutenergi.com
Sümbül Mah. Büyükçekmece Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, EPİAŞ üzerinden satmaktadır. Şirket YEKDEM'e 2017 yılı başı itibarıyla dahil olmuştur ve 2026 yılı sonuna kadar YEKDEM'den ABD Doları'na endeksli tutarlarda faydalanabilecektir.

Kemaliye JES için YEKDEM fiyatı 10,50 ABD Doları cent/kWh bedeli ile Şirket'e ödenmektedir. Bu çerçevede Şirket, ürettiği elektriğin her bir kWh'ini 31.12.2026 sonuna kadar (YEKDEM süresinin sonuna kadar) 10,50 ABD Dolar cent'ten satmaya devam edecektir. 2027 yılından itibaren ise, Şirket ürettiği elektriği serbest piyasa fiyatları ile satabilecektir.

Şirket'in 31.03.2024 tarihi itibarıyla toplamda 95 çalışanı bulunmaktadır. Çalışanların 35'i beyaz yaka, 60'ı mavi yakalıdır.

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör, "Enerji" sektörü kapsamında, "Jeotermal Kaynaklardan Enerji Üretimi" olarak sınıflandırılmaktadır.

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 106,34 GW seviyelerine ulaşmıştır. 2000-2023 yılları arasındaki kurulu güç gelişimi kaynak bazlı olarak aşağıda gösterilmiştir. 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla, kurulu gücün %46,6'lık kısmı termik, %53,4'lük kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 31.964 MW'lık kurulu güç ile %29,9'luk paya, rüzgâr santralleri 11.803 MW kurulu güç ile %11,0'lık bir paya ve güneş santralleri 11.691 MW'lık kurulu güç ile %10,9'luk bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.369 MW'lık kurulu güç ile %23,7'lik bir paya sahip olurken, kömür santralleri 21.814 MW kurulu güç ile %20,4'lük bir paya sahip olmuştur.

2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında

KEMALİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kayacık Meydanı
34805 - Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 338 042 7910
Esentepe Mah. 1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0338042791000001
Ticaret Sicili No: 361002 Ticaret Sicili Müdürlüğü
Merkez Vergi Dairesi: Büyükdere Kurumlar V.D. 061 002 6104

			Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır. 08.01.2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir. YEKDEM Yönetmeliği 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesine yönelik olarak üretim lisansı sahiplerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ve YEKDEM teşvikinin işletilmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir. Bu düzenlemelerin ardından Türkiye'de yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimine yönelik santral yatırımlarında ciddi bir artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 18.659 MW olan 882 adet lisanslı santral bulunmaktadır. YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2023 yılında 7.740 MW ile rüzgar santrallerin en yüksek paya sahip olduğu, 7.418 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir. Küresel ölçüde jeotermal kapasite 2023 yılında 16.335 MW ölçülmüş olup 2022 yılına göre kurulu güç 108 MW artmıştır. Türkiye ise jeotermal kaynaklar bakımından, 1.691 MW güç ile, en büyük 4. kurulu güce sahip ülkedir. Türkiye içerisinde ise tüm kaynaklarda bulunan kurulu güç içerisinden jeotermal kaynakların payı 2024 yılı Mayıs ayı içerisinde %3,1 olarak ölçülmüştür. Türkiye'nin yakın gelecekte jeotermal ısı enerji potansiyeli 35.500 MWt olarak ölçülürken

ENERJEL
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 842 7110
BULLS
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi
1.Levent Plaza B Blok Kat:9 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
0061 0026 1044 3175

		elektrik üretim potansiyeli ise 4.500 MW olarak öngörülmektedir. Türkiye'de faaliyette bulunan 63 adet JES bulunmakla birlikte kapasite olarak Kemaliye JES 23. sıradadır.
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, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Santral'in 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 olarak sıralanabilir. Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı

		üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %50'si Atilla Başol ve %50'si Hakan Başol'a aittir. Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla bir adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. GNH Danışmanlık, Şirket'in tek bağlı ortaklığı olup; Şirket, GNH Danışmanlık paylarının %80'lik kısmını 26.12.2023 tarihinde devralmıştır. GNH Danışmanlık sermayesinin geri kalan %10'luk bölümü Atilla Başol'a ve %10'luk bölümü Hakan Başol'a aittir. GNH Danışmanlık, yenilenebilir enerji sektöründe danışmanlık konularında faaliyet göstermektedir. Başol ailesi, doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettikleri şirketler vasıtasıyla, 30 yıllık bir süreden bu yana uluslararası demir çelik ticareti, inşaat, jeofizik hizmetleri, derin sondaj hizmetleri, jeotermal kaynak araştırma ve geliştirme ve yatırımları, tarımsal ürün yetiştirme ve satımı ile yenilenebilir enerji sektörlerine yatırım yapan bir ailedir. Başol ailesinin enerji sektöründeki faaliyetleri bakımından işletmedeki enerji üretim portföyü, işbu İzahname tarihi itibarıyla Kemaliye JES'den ibaret olup; portföyün toplam kurulu gücü 2023 yıl sonu itibarıyla 24,90 MW'dır. Başol ailesinin pay sahibi olduğu ve Şirket'in de ilişkili tarafını teşkil eden diğer şirketler ve bu şirketlerin, Şirket ile ilişkisi aşağıdaki gibidir: - **Enerjeo Gediz:** 24.11.2016 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjeo Gediz'in ana faaliyet konusu sahibi olduğu sahaları geliştirip elektrik enerjisi üretmektir. Enerjeo Gediz'in sondaj kulesi de bulunmaktadır. - **Enerjeo Ege:** 07.08.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjeo Ege'nin ana faaliyet konusu elektrik enerji üretimi ile sondaj ve jeofizik hizmetidir. Enerjeo Ege'nin sondaj kulesine ve jeofizik arama ekipmanlarına (MT ve Sismik) sahip olup, Enerjeo Kemaliye'ye sondaj ve jeofizik arama hizmetleri vermektedir. - **Enerjia Metal Maden:** 22.02.2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjia Metal Maden'in

		ana faaliyet konusu enerji metal maden sektörleri ile ilgili her türlü emtianın sanayi ürünlerinin türevlerinin ve buna bağlı tüm girdi ve çıktıların üretimi, depolanması, dağıtımı, toptan ve perakende alım satımı, dahili harici ve transit ticareti, ihraç ve ithalini yapmaktır. Enerjeo Kemaliye'ye makine teçhizat kiralama hizmetleri verilmiştir. Enerjeo Kemaliye, Enerjia Metal Maden'den kuyu içi sıcaklık ve basınç loglarının alınması ve raporlanması hizmetlerini de almaktadır. Ayrıca jeotermal kaynak ile işletilen bir seraya ve jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahiptir. - **Enerji Holding:** 07.09.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu holding olarak, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur. - **Agro-Market:** 23.02.2000 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu tarımsal ürünler üretimi ve ticareti yapmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur. - **E-Vision**: 21.09.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu motorlu taşıtlar satış ve servisi yapmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur.
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**	Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Ortağın	Sermaye Payı		Oy Hakkı	
Adı Soyadı	**(TL)**	**(%)**	**Oy Adedi**	**(%)**
Atilla Başol	50.000.000	50	100.000.000	50
Hakan Başol	50.000.000	50	100.000.000	50

Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810
Levent Plaza Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent/Plaza Bölümü Kat,5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Bununla birlikte Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %50'ine sahip olan Atilla Başol ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının diğer %50'sine sahip olan Hakan Başol kardeştir. Bu çerçevede, Şirket genel kurulundaki oy haklarının tamamı, aynı ailenin fertleri tarafından kullanılmaktadır. Ancak, işbu İzahname tarihi itibarıyla anılan aile fertleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	31.12.2021 (Solo)	31.12.2022 (Solo)	31.12.2023 (Konsolide)	31.03.2024 (Konsolide)
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Benzerleri	74.253.758	69.088.201	39.377.337	54.457.257
Ticari Alacaklar	-	47.643.774	21.221.470	18.255.000
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	*170.054*	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	*47.643.774*	*21.051.415*	*18.255.000*
Diğer Alacaklar	35.321	39.225	119	638.483
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*31.154*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*4.167*	*39.225*	*119*	*638.483*
Stoklar	(0)	(0)	(0)	(0)
Peşin Ödenmiş Giderler	2.739.301	1.795.922	913.939	1.422.510
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*2.739.301*	*1.795.922*	*913.939*	*1.422.510*
Diğer Dönen Varlıklar	59.564	-	140	214
ARA TOPLAM	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-	-

TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	-	-	24.803.927	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	*24.803.927*	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	10.861.140.367	11.165.086.008	11.104.891.032	10.795.205.075
Kullanım Hakkı Varlıklar	9.211.684	7.784.545	7.546.064	7.242.517
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	275.362	167.025	140.015
Peşin Ödenmiş Giderler	37.188.676	248.385	-	-
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*123.145*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*37.065.530*	*248.385*	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**10.907.540.727**	**11.173.394.300**	**11.137.408.048**	**10.802.587.607**
TOPLAM VARLIKLAR	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.071**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	**31.12.2021 (Solo)**	**31.12.2022 (Solo)**	**31.12.2023 (Konsolide)**	**31.03.2024 (Konsolide)**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.092.245.176	2.752.033.671	81.133.769	70.770.131
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	219.996	838.152	755.996	42.685
Diğer Finansal Yükümlülükler	477.520	124.722	-	-
Ticari Borçlar	7.941.330	167.709.141	23.358.627	19.656.475
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*4.116.618*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*3.824.712*	*167.709.141*	*23.358.627*	*19.656.475*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.512.486	4.187.072	1.987.554	2.196.084
Diğer Borçlar	3.382.181	24.723.507	40.803.371	372.694.828

MOGEC
MOGALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kayacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7111

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bulls.yatirim.com
Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

		- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*680.909*	*17.394.339*	*36.381.858*	*31.572.407*
		- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*2.701.273*	*7.329.168*	*4.221.513*	*341.122.421*
		Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	-	0	(0)	0
		- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
		- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	*0*	*(0)*	*0*
		Kısa Vadeli Karşılıklar	1.155.753	808.217	802.408	1.666.835
		- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.155.753*	*808.217*	*802.408*	*1.666.835*
		- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
		ARA TOPLAM	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**
		Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Karşılıklar	-	-	-	-
		Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**
		Uzun Vadeli Yükümlülükler				
		Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.078.812.100	196.059	1.801.030.785	1.565.247.758
		Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.948.100	7.121.420	6.821.047	7.102.108
		Ticari Borçlar	429.812.422	169.202.497	-	-
		- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-
		- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*429.812.422*	*169.202.497*	-	-
		Diğer Borçlar	951.943.355	736.441.553	1.137.031.262	729.132.980
		- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*951.943.355*	*736.441.553*	*789.451.168*	*729.132.980*
		- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	*347.580.095*	-
		Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	388.125.524	308.147.294	191.306.239	169.561.094
		- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*386.261.362*	*308.147.294*	*191.306.239*	*169.561.094*
		- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*1.864.162*	-	-	-

ENERJEO
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Beşiktaş Plaza, Kavacık Meydanı
34805, Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 338 042 ...
Caddesi No:173
Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

Uzun Vadeli Karşılıklar	10.128.822	2.167.783	1.524.782	22.346.632
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*1.569.209*	*1.305.003*	*1.212.985*	*2.273.421*
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	*8.559.613*	*662.781*	*311.798*	*20.073.211*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,777,721.179	999.431.294	1.503.088.894	572.329.540
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**5.645.491.501**	**2.222.707.901**	**4.640.803,010**	**3.065.720.112**
Toplam Yükümlülükler	**6.755.425.944**	**5.173.132.384**	**4.789.444.735**	**3.532.747.151**
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	10.460.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	20.740.450	20.740.450	78.738.121	78.738.121
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	6.794.722.233	4.136.460.561	2.510.802.334	2.181.919.719
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)	*6.794.722.233*	*4.136.460.561*	*2.510.802.334*	*2.181.919.719*
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar (+/-)	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları (+/-)	(1.833.587.014)	301.773.291	(2.691.395.425)	(1.354.900.766)
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)	(763.132.942)	1.559.854.734	6.411.331.287	6.338.856.846
Toplam özkaynaklar	**4.229.202.727**	**6.118.829.037**	**6.409.476.317**	**7.344.613.920**
toplam yükümlülük ve özkaynaklar	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.071**

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğü sırasıyla 11 milyar TL, 11,3 milyar TL, 11,2 milyar TL ve 10,9 milyar TL'dir. Yıllar itibarıyla artışın ana sebebi Santral devreye alındıktan sonra da kuyu ve isale hattı yatırımlarının devam etmesidir. Şirket aktifinde yer alan Santral'in finansmanı için uzun vadeli kredi kullanılmış olup, Şirket'in pasifinin de büyük kısmını bu kredi tutarı oluşturmaktadır.

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 77,1 milyon TL, 118,6 milyon TL, 61,5 milyon TL ve 74,8 milyon TL tutarındaki kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla varlık toplamının sırasıyla %0,7, %1,1, %0,5 ve %0,7'sini oluşturmaktadır.

ENERJISA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7017
Büyükçekmece Katılım Menkul Değerler A.Ş.
www.bukatirim.com
Sentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Nakit ve nakit benzerleri, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla; 74,3 milyon TL, 69,1 milyon TL, 39,4 milyon TL ve 54,5 milyon TL'dir. Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinde 2021 yılında bir önceki yıla göre %7,0, 2022 yılında 2021'ye göre %43,0 oranında azalış gerçekleşirken 2024 yılı ilk üç ayında ise 2023 yıl sonuna göre %38,3 oranında artış gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin ağırlıklı kısmını bankalardaki vadeli hesaplarda değerlendirmektedir.

Şirket'in 2021 yılında kısa vadeli ticari alacağı bulunmamakla birlikte 2022 yıl sonunda 47,6 milyon TL, 2023 yıl sonunda 21,2 milyon TL olarak gerçekleşirken 2024 yılı ilk üç ayında ise 18,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, 2023 yılında bir önceki yıla göre %55,5 oranında azalırken, 2024 yılı ilk üç ayında 2023 yıl sonuna göre %14 oranında azalmıştır. Şirket'in ticari alacaklarındaki değişim özellikle 2022 yıl sonunda kendisini göstermiş olup, ticari alacaklarda artış meydana gelmiştir. Ticari alacaklar 2022 yıl sonunda toplam dönen varlıkların %40,2'sini, 2023 yıl sonunda toplam dönen varlıkların %34,5'ini, 31.03.2024 itibarıyla ise toplam dönen varlıkların %24,4'ünü oluşturmaktadır. Ticari alacakların satış hacmi ile kıyaslandığında tahsilat hızının diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere göre yüksek olduğu görülmektedir.

Peşin ödenmiş giderler, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 2,7 milyon TL, 2022 yılında 1,8 milyon TL, 0,9 milyon TL ve 1,4 milyon TL'dir.

Şirket'in duran varlıkları; ticari alacaklar, maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları, şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla, sırasıyla 10,9 milyar TL, 11,2 milyar TL, 11,1 milyar TL ve 10,9 milyar TL'lik kısımları, duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla aktif toplamının %99'unu oluşturmaktadır. Duran varlıklar 2022 yılında 2021 yılına oranla %2,4 oranında artmış, 2023 yılında 2022 yılına oranla %0,3 oranında azalmış ve 31.03.2024 itibarıyla duran varlıklar 2023 yıl sonuna göre %3,0 oranında azalmıştır.

ENERJEC
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza/ Kavacık Meydanı
34806 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 315 042 7810

Şirket'in 2022 yıl sonunda duran varlıklarında yer alan ticari alacaklar 24,8 milyon TL tutarında olup, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in 2021 ve 2023 yıl sonları ile 2024 yılının ilk üç aylık dönemi itibarıyla ticari alacağı yoktur.

Maddi duran varlıklar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 10,9 milyar TL, 11,2 milyar TL, 11,1 milyar TL ve 10,8 milyar TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıkları; arsa ve araziler, binalar, tesis makine ve teçhizatlar, taşıtlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlardan meydana gelmektedir. Maddi duran varlıklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %2,8 oranında artış gösterirken, 2023 yılında 2022 yıl sonuna göre %0,5 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2024 itibarıyla 2023 yıl sonuna göre maddi duran varlıklar %2,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 9,2 milyon TL, 7,8 milyon TL ve 7,5 milyon TL iken 31.03.2024 itibarıyla 7,2 milyon TL'dir.

Şirket'in toplam kaynaklarının 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 1,1 milyar TL, 3 milyar TL ve 148,6 bin TL'lik kısımları ile 31.03.2024 itibarıyla 467 bin TL'lik kısmı, kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2022 yılında bir önceki yıla göre %165,8 oranında artış gösterirken 2023 yılında ise 2022 yıl sonuna göre %95 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2024 itibarıyla ise 31.12.2023'e göre %214,2 oranında artış göstermiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2021, 2022, 2023 yıl sonları ile 31.03.2024 itibarıyla toplam kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %98,4, %93,3, %54,6 ve %15,2'sini oluştururken toplam kaynakların sırasıyla %9,9, %24,4, %0,7 ve %0,7'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2021 yılı itibarıyla 1,1 milyar TL, 2022 yılı itibarıyla 2,8 milyar TL, 2023 yılı itibarıyla 81,1 milyon TL ve 31.03.2024 itibarıyla 70,8 milyon TL tutarındadır.

Ticari borçlar 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 7,9 milyon TL, 167,7 milyon TL ve 23,4 milyon TL olup, 31.03.2024 itibarıyla ticari borçlar 19,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları 2022 yılında bir önceki yıla göre %2.012 oranında

ENERJEC
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 315 [illegible]

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Esentepe Mah. [illegible] Caddesi No:175
1.Levent [illegible] Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

artış göstermiştir. 2023 yıl sonunda ise ticari alacaklarda 2022 yılına göre %86 oranında azalış yaşanırken, 31.03.2024 tarihi itibarıyla ticari alacaklarda %16'lık bir azalış yaşanmıştır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 5,6 milyar TL, 2,2 milyar TL, 4,6 milyar TL ve 3,1 milyar TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Uzun vadeli borçlanmalar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 2,1 milyar TL, 0,20 milyon TL, 1,8 milyar TL ve 1,6 milyar TL'dir. Uzun vadeli borçlanmalar toplam uzun vadeli vadeli yükümlülüklerin 2021 yılında %36,8'ini, 2023 yılında %38,8'ini, 2024 yılının ilk çeyreğinde %51,1'ini oluşturmaktadır.

Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 9 milyon TL, 7,1 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 7,1 milyon TL'dir.

2021 ve 2022 yıl sonları itibarıyla ticari borçlar sırasıyla; 429,8 milyon TL ve 169,2 milyon TL tutarındadır. Şirket'in 2023 yıl sonu ve 2024 yılı ilk çeyreği itibarıyla ticari borcu bulunmamaktadır. 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla diğer borçlar sırasıyla; 951,9 milyon TL, 736,4 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 729,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların büyük çoğunluğu ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır.

Sözleşme yükümlülükleri dışında kalan ertelenmiş gelirler, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 388,1 milyon TL, 308,1 milyon TL, 191,3 milyon TL ve 169,6 milyon TL'dir.

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş vergi varlıkları dikkate alınarak net olarak hesaplanmış ve 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 1,8 milyar TL, 1 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 572,3 milyon TL'dir.

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 4,2 milyar TL, 6,1 milyar TL, 6,4 milyar TL ve 7,3 milyar TL'dir. Şirket'in özkaynakları 2022 yılında 2021 yılına göre %44,7, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %4,8 ve 31.03.2024 tarihi

ENERJİSA HEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kayacık Mevkiinde
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7110
Esentepe Mahallesi
1.Levent Plaza B Blok Kat: 9 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

itibarıyla 2023 yıl sonuna göre %14,6 oranında artış göstermiştir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(TL)	01.01.2021 – 31.12.2021 (Solo)	01.01.2022 – 31.12.2022 (Solo)	01.01.2023 – 31.03.2023 (Solo)	01.01.2023 – 31.12.2023 (Konsolide)	01.01.2024 – 31.03.2024 (Konsolide)
Hasılat	257.310.955	623.849.700	56.626.425	359.040.674	47.144.806
Satışların Maliyeti (-)	(61.585.683)	(596.107.113)	(38.746.943)	(166.770.045)	(13.646.870)
BRÜT KAR/ZARAR (+/-)	**195.725.271**	**27.742.587**	**17.879.482**	**192.270.629**	**33.497.936**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(27.139.472)	(23.671.857)	(14.300.523)	(28.991.588)	(7.478.800)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	360.680.981	470.904.489	14.062.449	30.754.075	259.431
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(707.484)	(22.134.844)	(98.009.092)	(53.341.337)	(23.440.410)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI (+/-)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Finansman Gelirleri	41.612.313	332.950.161	3.163.051	480.744.960	237.558.849
Finansman Giderleri (-)	(1.826.710.858)	(2.821.699.895)	(326.296.249)	(1.659.210.149)	(664.079.072)
Net Parasal Pozisyon	170.308.922	5.805.273.082	1.911.799.531	8.737.177.713	7.374.193.284
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KÂRI (ZARARI)	**(1.086.230.326)**	**3.769.363.722**	**1.508.298.649**	**7.699.404.303**	**6.950.511.216**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.736.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.716.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
DÖNEM NET KARI/ZARARI (+/-)	**(763.132.942)**	**1.559.854.734**	**3.244.568.782**	**6.411.331.287**	**6.338.856.846**
Adi Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç	(103,85)	37,69	15,08	76,99	69,51
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar, Vergi Öncesi	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	803.874	393.075	(590.683)	769.431	(255.637)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	-	-	-	-
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar, Vergi Öncesi	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ ÖNCESİ	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmaya cak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.358)	63.909

ENERJEC
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34806 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 235 042 2811

BULL Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
www.bullyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
1.L. Vizyon Ofis Binası, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.158)	63.909
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ SONRASI	**(2.769.864.536)**	**302.678**	**(443.012)**	**577.073**	**(191.727)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	**(3.532.697.478)**	**1.860.157.412**	**3.244.125.770**	**6.411.908.360**	**6.338.665.118**

Şirket'in hasılatı, 2021 yılında 257,3 milyon TL iken 2022 yılında 623,8 milyon TL, 2023 yılında ise 359 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 56,6 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 47,1 milyon TL olmuştur.

Şirket'in satışlarının maliyeti 2021 yılında 61,6 milyon TL iken 2022 yılında 596,1 milyon TL, 2023 yılında ise 166,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 01.01 - 31.03.2023 dönemi için 38,7 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2024 döneminde 13,6 milyon TL olmuştur.

Şirket'in genel yönetim giderleri 2021 yılında 27,1 milyon TL, 2022 yılında 23, 7 milyon TL, 2023 yılında ise 29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in genel yönetim giderleri 01.01 - 31.03.2023 dönemi için 14,3 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2024 döneminde 7,5 milyon TL olmuştur.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2021 yılında 360,7 milyon TL, 2022 yılında 470,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise 30,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 14,1 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 0,26 milyon TL olmuştur.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2021 yılsonunda 0,70 milyon TL iken, 2022 yıl sonunda 22,1 milyon TL, 2023 yıl sonunda 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 98,0 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 23,4 milyon TL olmuştur.

Şirket'in finansman gelirleri 2021 yıl sonunda 41,6 milyon TL, 2022 yıl sonunda 333 milyon TL, 2023 yıl sonunda 480,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 3,2 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 237,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

Şirket'in finansman giderleri 2021 yılsonunda 1,8 milyar TL, 2022 yıl sonunda 2,8 milyar TL, 2023 yılsonunda 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerini kur farkı giderleri, kredi faiz

EGERJEP KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Kayışdağı Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7816
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:175
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
MERSİS No: 0061 0026 1044 3175

		giderleri, teminat mektubu komisyon giderleri ve kredi komisyon giderleri oluşturmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 326,3 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 664,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in net parasal pozisyonu 2021 yıl sonunda 170,3 milyon TL, 2022 yıl sonunda 5,8 milyar TL, 2023 yıl sonunda 8,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net parasal pozisyonu 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 1,9 milyar TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 7,4 milyar TL olmuştur. Şirket'in 2021 yılsonunda 323,1 milyon TL vergi geliri, 2022 yıl sonunda 2,2 milyar TL ve 2023 yıl sonunda 1,3 milyar TL tutarında vergi gideri bulunmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi geliri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 1,7 milyar TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 611,7 milyon TL vergi gideri olmuştur. 2021 yılı zararı 763,1 milyon TL iken 2022 yılı dönem kârı 1,6 milyar TL ve 2023 yılı dönem kârı ise 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem karı 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 3,2 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 6,33 milyar TL olmuştur.
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**	Şirket'in 31.03.2024 itibarıyla net işletme sermayesi -392,3 milyon TL olup, Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülüklerinin 70,7 milyon TL'lik kısmı uzun vadeli borçların kısa vadeli bölümlerinden, 19,56 milyon TL'lik kısmı ticari borçlardan, 2,1 milyon TL'lik kısmı çalışanlara sağlanan faydalardan, 31,57 milyon TL'lik kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan, 341,12 milyon TL'lik kısmı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan ve 1,6 milyon TL'lik kısmı da karşılıklardan oluşmaktadır. Her ne kadar Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinden fazla değilse de, Şirket, hızlı

		nakit girişi ve sürekli peşin olan elektrik satışları ile, kısa vadeli borçlarını çevirme yeteneğine sahiptir. Şirket ayrıca, net halka arz gelirinin %10-20'sine karşılık gelen kısmını uzun vadeli sürdürülebilir stratejik hedeflerine ulaşma yolunda işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi yükümlülüklerini ve nakit akışlarını daha rahat ve verimli bir şekilde yerine getirmesine imkân sağlayacaktır. Ayrıca potansiyel yeni yatırımlar için proje geliştirme faaliyetleri de bu kapsamda desteklenecektir. İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

TL	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
A- Toplam Dönen Varlıklar	77.087.943	118.567.122	61.513.004	74.773.464
B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.109.934.442	2.950.424.484	148.641.725	467.027.039
A-B Net İşletme Sermayesi	(1.032.846.499)	(2.831.857.362)	(87.128.721)	(392.253.575)

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 Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu nama yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiş olup, bu paylara ilişkin ISIN numarası Kurul onayının ardından Takasbank'tan temin edilecek ve MKK nezdinde kaydileştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 100.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 100.000.000 adet payın 25.000.000 adedi nama

		yazılı A Grubu ve 75.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin %100'ü üzerinde Odea Bank lehine tesis edilmiş olan pay rehni, Halka Arz Edilen Paylar üzerinden kaldırılacaktır. Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, halka arz tarihi itibarıyla payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [●]'da işlem görmesi için [●] tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 15.05.2024 tarih ve 2024/8 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 17.05.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak

		ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

		D—RİSKLER
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** *1. Kemaliye JES'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.* *2. Kemaliye JES'in devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.* *3. Şirket'in elektrik enerjisi üretiminde kullandığı enerji kaynağı yeraltından çıkan sıcak jeotermal su ve buhardır. Bununla ilgili yaşanabilecek bir kaza, Şirket çalışanlarına ve çevredeki kişilere zarar verebilir, etraftaki araziler ve çevre zarar görebilir. Ayrıca sondaj faaliyetleri esnasında açılmakta olan kuyularda yüksek basınç nedeniyle kontrol kaybı yaşanabilir ve bu kontrolsüz akış da Şirket çalışanlarının, çevredeki kişilerin ve etraftaki tarım arazilerinin zarar görmesine sebep olabilir.* *4. Kemaliye JES Alaşehir çayı kenarında bulunmaktadır. Her ne kadar dere yatağı genişletilmiş ve taş tahkimat yapılmış olsa da olası bir dere taşkınında Kemaliye JES'in su baskınına maruz kalması nedeniyle üretim faaliyetleri aksayabilir ve Şirket maddi zarara uğrayabilir.* *5. Kemaliye JES'in enerji kaynağını oluşturan ve kuyulardan üretilen sıcak su ve buhar santrale kadar büyük çoğunluğu yerüstünden geçen boru hatları ile taşınmaktadır. Mevcut boru hatları doğal afetler veya dışarıdan gelebilecek herhangi bir darbe nedeniyle delinebilir, kopabilir. Bu gibi durumlarda Kemaliye JES bir süre boyunca enerji kaynağından yoksun kalarak eksik üretim yapma veya hiç elektrik üretememe gibi risklere maruz kalabilir.* *6. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.*

			7. *Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.* 8. *Şirket, Kemaliye JES'in geliştirilmesiyle, kapasite artırımıyla ve planlanan yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.* 9. *Şirket'in faaliyetleri, Kemaliye JES'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.* 10. *Kemaliye JES'in sondaj işlemlerini gerçekleştiren, Şirket'in ilişkili tarafları olan Enerjeo Ege ve/veya Enerjeo Gediz'in sondaj faaliyetlerinin aksaması Şirket'in yeni yatırımlarıyla ilgili faaliyetlerinin gecikmesine veya olumsuz etkilenmesine neden olabilir.* 11. *Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Kemaliye JES'in faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.* 12. *Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket' ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.* 13. *Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.* 14. *Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları*

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Enerjeo Plaza, Kalacık Mevkii
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 3310...
BÜLES Yeminli Mali Müşavirler A.Ş.
www.bules.com.tr
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:175
1. Levent Plaza İş Merkezi Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

15. *Mevcut veya ileride yapılacak sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli kapsama sahip olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün olmayabilir.*

16. *Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.*

17. *Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin edememe riskleri söz konusu olabilir.*

18. *Şirket'in Odeabank ile akdetmiş olduğu proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Böyle bir durumda Şirket'in proje finansman kredisi geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.*

19. *Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.*

20. *Şirket'in hissedarları olan Atilla Başol ve Hakan Başol'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.*

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

EMERUGC KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 895 042 7721

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Maltepe Kurumlar V.D. 061 002 6104 0026 1044 3175

		İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: 1. *Jeotermal enerji kaynaklarından elektrik üretimi, önemli ölçüde dış ortam hava sıcaklıklarına dayanmaktadır. Jeotermal enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen dış ortam sıcaklıklarına bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.* 2. *Kemaliye JES'in jeotermal kaynak alanının bulunduğu konuma çok yakın bölgelerde üçüncü kişiler tarafından kurulabilecek başka jeotermal santralleri, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.* 3. *Elektriğe olan talep azalabilir.* 4. *Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.* 5. *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.* 6. *Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Kemaliye JES bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Kemaliye JES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilir.* 7. *Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.* 8. *İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.* **Diğer riskler:** 1. *2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.*

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810
Levent Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

		2. *Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* 3. *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler. (bu riskler, sermaye riski yönetimi, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, yabancı para riski, faiz oranı riskidir)*	
D.3	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	1. *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.* 2. *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.* 3. *Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem sırasında likidite riski oluşabilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.* 4. *İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden mevcut pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.* 5. *Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.* 6. *Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.* 7. *Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.* 8. *Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.*	

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**	Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır: [•] Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
E.2a	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Sermaye artırımı aracılığıyla İhraççı'ya sağlanacak net nakit girişinin [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Oranı
İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%10 - %20
Finansman Maliyetlerinin Azaltılması	%40 - %50
Yatırım Finansmanı	%20 - %30
Şirket Satın Alımı ve/veya İş Ortaklıkları Kurulması	%10 - %20

Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için de kullanabilecektir.

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, döviz kuru ve faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak, belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecek ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanabilecektir.

Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır.

E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının

borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir.

Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Atilla Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Hakan Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet pay olmak üzere toplam 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 30.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %30 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %23,08'dir.

Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 5.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %5 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3,85'tir.

Satış, Bulls Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar için [•] ([•]) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.enerjeo.com.tr) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Halka arz edilecek toplam 35.000.000 TL nominal değerli payların;

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara

NEMALİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

		• [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Şirket Çalışanlarına gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri 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 Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls 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 Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri

		dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 2021, 2022, 2023 ve 31.03.2024 dönemleri tablolarının bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim 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**	Halka arz, İhraççı Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait olan toplamda 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraççı, 06.06.2024 tarihli ve 2024/16 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 10.06.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri Atilla Başol ve Hakan Başol'dan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 10.06.2024 tarihli taahhüdü ile;

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjeo Plaza, Kavacık Mevkiini 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 439 042 7810

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:175 1.Levent Plaza B Blok Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 05 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

		(a) Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (halka açık kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, (b) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Edilen Paylar'dan edinilebilecek paylar hariçtir.*) taahhüt etmiştir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi** **Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan**	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortak için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsberlin.com
Zümrütevler Mah. Büyükdere Cad. No:173
1 Levent Plaza B Blok Kat:3 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 [illegible] Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Park, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz İSTANBUL
Beykoz V.D. 336 042 7810

	pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortaklar için %[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup; 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisi tutarı [•] TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için %[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup; 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisi tutarı [•] TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

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 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait solo ve 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlarını ve özel bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşuna ait bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Unvanı	:	BM Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Prof. Dr. Mehmet KOÇ
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Barbaros Mahallesi, Ahlat Sokak, No: 1 AO, Ataşehir, İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait solo ve 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 ile 31.03.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	**31.12.2021 (Solo)**	**31.12.2022 (Solo)**	**31.12.2023 (Konsolide)**	**31.03.2024 (Konsolide)**
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Benzerleri	74.253.758	69.088.201	39.377.337	54.457.257
Ticari Alacaklar	-	47.643.774	21.221.470	18.255.000
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	*170.054*	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	*47.643.774*	*21.051.415*	*18.255.000*
Diğer Alacaklar	35.321	39.225	119	638.483
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*31.154*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	*4.167*	*39.225*	*119*	*638,483*
Stoklar	(0)	(0)	(0)	(0)
Peşin Ödenmiş Giderler	2.739.301	1.795.922	913.939	1,422.510
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*2.739.301*	*1.795.922*	*913.939*	*1.422.510*
Diğer Dönen Varlıklar	59.564	-	140	214
ARA TOPLAM	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	-	-	-	-

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 315 042 7810

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	**31.12.2021 (Solo)**	**31.12.2022 (Solo)**	**31.12.2023 (Konsolide)**	**31.03.2024 (Konsolide)**
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	-	-	24.803.927	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	*24.803.927*	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
Maddi Duran Varlıklar	10.861.140.367	11.165.086.008	11.104.891.032	10.795.205.075
Kullanım Hakkı Varlıklar	9.211.684	7.784.545	7.546.064	7.242.517
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	275.362	167.025	140.015
Peşin Ödenmiş Giderler	37.188.676	248.385	-	-
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*123.145*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*37.065.530*	*248.385*	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	-	-
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**10.907.540.727**	**11.173.394.300**	**11.137.408.048**	**10.802.587.607**
TOPLAM VARLIKLAR	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.071**
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.092.245.176	2.752.033.671	81.133.769	70.770.131
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	219.996	838.152	755.996	42.685
Diğer Finansal Yükümlülükler	477.520	124.722	-	-
Ticari Borçlar	7.941.330	167.709.141	23.358.627	19.656.475
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*4.116.618*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*3.824.712*	*167.709.141*	*23.358.627*	*19.656.475*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.512.486	4.187.072	1.987.554	2.196.084
Diğer Borçlar	3.382.181	24.723.507	40.603.371	372.694.828
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*680.909*	*17.394.339*	*36.381.858*	*31.572.407*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*2.701.273*	*7.329.168*	*4.221.513*	*341.122.421*
Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	-	0	(0)	0
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	*0*	*(0)*	*0*
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.155.753	808.217	802.408	1.666.835
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.155.753*	*808.217*	*802.408*	*1.666.835*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
ARA TOPLAM	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Karşılıklar	-	-	-	-
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	**31.12.2021 (Solo)**	**31.12.2022 (Solo)**	**31.12.2023 (Konsolide)**	**31.03.2024 (Konsolide)**
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.078.812.100	196.059	1.801.030.785	1.565.247.758
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.948.100	7.121.420	6.821.047	7.102.108
Ticari Borçlar	429.812.422	169.202.497	-	-
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*429.812.422*	*169.202.497*	-	-
Diğer Borçlar	951.943.355	736.441.553	1.137.031.262	729.132.980
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*951.943.355*	*736.441.553*	*789.451.168*	*729.132.980*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	*347.580.095*	-
Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	388.125.524	308.147.294	191.306.239	169.561.094
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*386.261.362*	*308.147.294*	*191.306.239*	*169.561.094*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*1.864.162*	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.128.822	2.167.783	1.524.782	22.346.632
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*1.569.209*	*1.505.003*	*1.212.985*	*2.273.421*
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	*8.559.613*	*662.781*	*311.798*	*20.073.211*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.777.721.179	999.431.294	1.503.088.894	572.329.540
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.645.491.501**	**2.222.707.901**	**4.640.803,010**	**3.065.720.112**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.755.425.944**	**5.173.132.384**	**4.789.444.735**	**3.532.747.151**
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	10.460.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	20.740.450	20.740.450	78.738.121	78.738.121
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	6.794.722.233	4.136.460.561	2.510.802.334	2.181.919.719
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)	*6.794.722.233*	*4.136.460.561*	*2.510.802.334*	*2.181.919.719*
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar (+/-)	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları (+/-)	(1.833.587.014)	301.773.291	(2.691.395.425)	(1.354.900.766)
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)	(763.132.942)	1.559.854.734	6.411.331.287	6.338.856.846
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**4.229.202.727**	**6.118.829.037**	**6.409.476.317**	**7.344.613.920**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK ve ÖZKAYNAKLAR	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.071**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(TL)	**01.01.2021 – 31.12.2021 (Solo)**	**01.01.2022 – 31.12.2022 (Solo)**	**01.01.2023 – 31.03.2023 (Solo)**	**01.01.2023 – 31.12.2023 (Konsolide)**	**01.01.2024 – 31.03.2024 (Konsolide)**
Hasılat	257.310.955	623.849.700	56.626.425	359.040.674	47.144.806
Satışların Maliyeti (-)	(61.585.683)	(596.107.113)	(38.746.943)	(166.770.045)	(13.646.870)
BRÜT KAR/ZARAR (+/-)	**195.725.271**	**27.742.587**	**17.879.482**	**192.270.629**	**33.497.936**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(27.139.472)	(23.671.857)	(14.300.523)	(28.991.588)	(7.478.800)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	360.680.981	470.904.489	14.062.449	30.754.075	259.431
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(707.484)	(22.134.844)	(98.009.092)	(53.341.337)	(23.440.410)

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Kavacık Mevkiim
34805 Beykoz İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 [illegible]

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05
Mersis Numarası V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(TL)	01.01.2021 – 31.12.2021 (Solo)	01.01.2022 – 31.12.2022 (Solo)	01.01.2023 – 31.03.2023 (Solo)	01.01.2023 – 31.12.2023 (Konsolide)	01.01.2024 – 31.03.2024 (Konsolide)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI (+/-)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Finansman Gelirleri	41.612.313	332.950.161	3.163.051	480.744.960	237.558.849
Finansman Giderleri (-)	(1.826.710.858)	(2.821.699.895)	(326.296.249)	(1.659.210.149)	(664.079.072)
Net Parasal Pozisyon	170.308.922	5.805.273.082	1.911.799.531	8.737.177.713	7.374.193.284
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KÂRI (ZARARI)	**(1.086.230.326)**	**3.769.363.722**	**1.508.298.649**	**7.699.404.303**	**6.950.511.216**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.736.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.736.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
DÖNEM NET KARI/ZARARI (+/-)	**(763.132.942)**	**1.559.854.734**	**3.244.568.782**	**6.411.331.287**	**6.338.856.846**
Adi Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç	(103,85)	37,69	15,08	76,99	69,51
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar. Vergi Öncesi	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	803.874	393.075	(590.683)	769.431	(255.637)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	-	-	-	-
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar. Vergi Öncesi	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ ÖNCESİ	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.358)	63.909
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.358)	63.909
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ SONRASI	**(2.769.564.536)**	**302.678**	**(443.012)**	**577.073**	**(191.727)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	**(3.532.697.478)**	**1.560.157.412**	**3.244.125.770**	**6.411.908.360**	**6.338.665.118**

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama

Şirket, KGK tarafından 23.11.2023 tarihinde yapılan duyuru ve yayınlanan "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Hakkında Uygulama Rehberi"ne istinaden 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli ve aynı tarihte sona eren dönemlere ilişkin konsolide finansal tablolarını TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" Standardını uygulayarak hazırlamıştır. Söz konusu standart uyarınca, yüksek enflasyonlu bir ekonomiye ait para birimi esas alınarak hazırlanan finansal tablolar, bu para biriminin bilanço tarihindeki satın alma gücünde hazırlanır ve önceki dönem finansal tablolar da karşılaştırma amacıyla raporlama dönemi sonundaki cari ölçüm birimi cinsinden ifade edilir. Şirket bu nedenle, 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihli solo finansal tablolarını da, 31.12.2023 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre sunmuştur.

SPK'nın 28.12.2023 tarih ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartlarını uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 455 042 7616
Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

sermaye piyasası kurumlarının, 31.12.2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca halka açık olmayan ortaklıkların paylarının ilk defa halka arz edilmesinde düzenlenecek izahnamede, II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 11'inci maddesinde belirtilen esaslara ve sürelere uygun olarak karşılaştırma imkanı sağlanmasını teminen enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal tabloların yer almasına karar verilmiştir.

TMS 29 uyarınca yapılan yeniden düzenlemeler, TÜİK tarafından yayınlanan Türkiye'deki TÜFE'den elde edilen düzeltme katsayısı kullanılarak yapılmıştır. SPK'nın 08.02.2024 tarih ve 9/221 sayılı Kararı uyarınca işbu izahnamede yer alan 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihi itibariyle sona eren hesap dönemlerine ait finansal tablolara enflasyon muhasebesi uygulanmıştır.

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini Kemaliye JES bünyesinde gerçekleştirmekte olup; Şirket'in finansal durumu ve kârlılığı, Kemaliye JES'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

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

Mekanik arızalar veya Kemaliye JES ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman Kemaliye JES'in elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Kemaliye JES'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

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

Kemaliye JES'teki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Her ne kadar daha önce, bu tür durumlar sebebiyle Şirket'in kârlılığında kayda değer bir azalma yaşanmamış olsa da, bundan sonra da yaşanmayacağı garanti edilemediğinden bu gibi durumlar, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Kemaliye JES'in devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün tamamını üreten Kemaliye JES'in işletilmesinde, Kemaliye JES'te elektrik üretilmesinde veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya TEİAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in faaliyetlerinin elektrik piyasası mevzuatının detaylı düzenlemelerine tabi olmasının neticesinde, mevzuata aykırılık halinde idari yaptırımlar uygulanması sonucunda, Kemaliye JES'in belirli bir süre devre dışı kalması riski olabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetteki toplam kurulu gücünün tamamını Kemaliye JES oluşturmaktadır. Herhangi bir sebeple Kemaliye JES'i etkileyebilecek bir uygulama veya mevzuat değişikliği, söz konusu değişikliğin niteliğine bağlı olarak, Şirket'in kârlılığına önemli ölçüde olumsuz etki edebilecektir.

Ayrıca tek başına Manisa ilini veya genel olarak Ege Bölgesini etkileyen olaylar (örneğin, terör saldırıları sonucunda karşılaşılabilecek üretim kesintileri veya Kemaliye JES'e yakın bulunan fay hatları bakımından karşılaşılabilecek bir deprem sonucunda oluşabilecek üretim kayıpları gibi), tek bir bölgesel etkili olay neticesinde, Şirket'in toplam kurulu gücünün tamamının tek seferde kesintiye uğramasına yol açabilir.

Böyle durumlar, Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. ***Şirket'in elektrik enerjisi üretiminde kullandığı enerji kaynağı yeraltından çıkan sıcak jeotermal su ve buhardır. Bununla ilgili yaşanabilecek bir kaza, Şirket çalışanlarına ve çevredeki kişilere zarar verebilir, etraftaki araziler ve çevre zarar görebilir. Ayrıca sondaj faaliyetleri esnasında açılmakta olan kuyularda yüksek basınç nedeniyle kontrol kaybı yaşanabilir ve bu kontrolsüz akış da Şirket çalışanlarının, çevredeki kişilerin ve etraftaki tarım arazilerinin zarar görmesine sebep olabilir.***

Şirket'in elektrik enerjisi üretiminde kullandığı enerji kaynağı yeraltından çıkan sıcak jeotermal su ve buhardır. Üretim ve re-enjeksiyon kuyubaşıları ile Santral arasında taşınan sıcak suyun

ve buharın içinden geçtiği tüm kuyubaşı ekipmanları, pompa, eşanjör ve hat boruları zaman zaman arızalanabilmektedir ve bakım ekibi tarafından düzenli bakım ve tamiri yapılmaktadır. Bu esnada yaşanabilecek herhangi bir kazada; Şirket çalışanları veya çevredeki kişiler sıcak su ve buhardan dolayı zarar görme riski taşımaktadırlar. Ayrıca böyle bir durumda etraftaki tarım arazilerinin ve çevrenin de zarar görmesi söz konusu olabilir.

Santral'in bakım ve tamir faaliyetleri yapıldığı esnada da sıcak jeotermal su ve buharın zarar meydana getirmesi söz konusu olabilir. Bu durum Kemaliye JES'in faaliyetlerinin aksamasına ve Şirket'in faaliyetlerinin ve mali durumunun zarar görmesine sebep olabilir.

Sondaj faaliyetleri sırasında açılmakta olan sondaj kuyularında basınç yüksek düzeylere çıkabilmektedir. Her ne kadar sondaj faaliyetleri sırasında gerekli ölçümler gerçekleştirilerek basınç düzeyleri gözlenmekte ise de, herhangi bir kontrol kaybının yaşanması durumunda oluşabilecek kontrolsüz akış Şirket çalışanlarına, çevredeki kişilere ve etraftaki tarım arazilerine zarar verebilir. Bu durum Kemaliye JES'in faaliyetlerinin aksamasına ve Şirket'in faaliyetlerinin ve mali durumunun zarar görmesine sebep olabilir.

Bu tür kazalar sebebiyle, Şirket çalışanlarının ve çevredeki kişilerin görebileceği zarar ile tarım arazilerinde meydana gelebilecek zararın tazmini amacıyla açılabilecek davalar veya çevre zararı nedeniyle idari makamlar tarafından kesilebilecek bir ceza Şirket'in mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. ***Kemaliye JES Alaşehir çayı kenarında bulunmaktadır. Her ne kadar dere yatağı genişletilmiş ve taş tahkimat yapılmış olsa da olası bir dere taşkınında Kemaliye JES'in su baskınına maruz kalması nedeniyle üretim faaliyetleri aksayabilir ve Şirket maddi zarara uğrayabilir.***

Kemaliye JES, kurulduğu lokasyon itibarı ile Alaşehir çayı kenarında bulunmaktadır. Her ne kadar dere yatağı Şirket tarafından projelendirilmiş olup bu proje de Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından onaylanarak Q100 (*son 100 yılda yağan en yüksek yağış miktarıdır*) dere yatağı genişletilmiş ve gerekli tedbirlerin sağlanması adına taş tahkimat yapılmış olsa da olası bir dere taşkınında Kemaliye JES'in su baskınına maruz kalması nedeniyle üretiminin durması ve Şirket'in maddi zararlarla karşı karşıya kalma olasılığı bulunmaktadır.

Dere yatağı ile ilgili olarak Şirket tarafından alınmış olan tedbirlere rağmen gerçekleşebilecek olası bir dere taşkını durumunda Kemaliye JES'in su baskınına maruz kalması söz konusu olabilir. Bu durum Kemaliye JES'in üretim faaliyetlerini aksatabilir ve Şirket'in faaliyetleri zarar görebilir ve mali durumu olumsuz etkilenebilir.

5. ***Kemaliye JES'in enerji kaynağını oluşturan ve kuyulardan üretilen sıcak su ve buhar santrale kadar büyük çoğunluğu yerüstünden geçen boru hatları ile taşınmaktadır. Mevcut boru hatları doğal afetler veya dışarıdan gelebilecek herhangi bir darbe nedeniyle delinebilir, kopabilir. Bu gibi durumlarda Kemaliye JES bir süre boyunca enerji kaynağından yoksun kalarak eksik üretim yapma veya hiç elektrik üretememe gibi risklere maruz kalabilir.***

Kemaliye JES'in enerji kaynağını sıcak su ve buhar oluşturmaktadır. Sıcak su ve buhar kuyulardan üretilmekte ve kaynaktan Santrale büyük çoğunluğu yerüstünden geçen boru hatları ile taşınmaktadır. Mevcut boru hatlarının doğal afetler veya dışarıdan gelebilecek herhangi bir darbe nedeniyle delinmesi veya kopması söz konusu olabilir.

Böyle durumlarda Kemaliye JES'in bir süre boyunca enerji kaynağından yoksun kalarak eksik üretim yapma veya hiç elektrik üretememe gibi risklere maruz kalması söz konusu olabilir. Bu gibi durumların meydana gelmesi halinde Kemaliye JES'in elektrik üretiminde

ENERJISA KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kısıkçık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 338 048 ...
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bulls.com.tr Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:173, 1. Levent Ofis Parkı, ... Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

gerçekleşebilecek aksamalar Şirket'in mali durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve mali durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Kemaliye JES'in üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Kemaliye JES'in ekipmanlarının arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır.

Bu durum Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. ***Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.***

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

Kemaliye JES için satın alınan ekipman ve hizmetler ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Örneğin, Kemaliye JES'in elektrik, otomasyon ve güç sistemlerine yönelik bakım, yenileme, güncelleme ve benzeri faaliyetler için Siemens ve İtalyan merkezli Turboden grubundan hizmet alınmaktadır.

Kemaliye JES için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tüm benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, Kemaliye JES'in işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

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

Yukarıdaki sayılan haller, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

8. ***Şirket, Kemaliye JES'in geliştirilmesiyle, kapasite artırımıyla ve planlanan yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.***

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in verimlilik projesi yatırımları devam etmektedir. Söz konusu proje kapsamında Şirket, verimlilik artışına ilişkin 3 adet üretim kuyusu sondajı yapılarak Santral'in ekipman tasarım kapasitesinde elektrik üretimi hedeflenmektedir.

Şirket'in Kemaliye JES'in geliştirilmesi ve kapasite artırımı ile planlanan yatırımlarında ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlardaki verimliliği sürdürememesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket'in Kemaliye JES'in geliştirilmesi ve kapasite artırımı ile planlanan yatırımlarında ve gelecekteki diğer herhangi 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 veya zamanında temin edilemeyebilir.

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve iş gücü maliyetindeki artışlar Şirket'in söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir. Şirket, Kemaliye JES'in geliştirilmesi ve kapasite artırımı ile planlanan yatırımları ve gelecekteki diğer herhangi bir yatırım 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.

Şirket'in, yeni proje izinlerini elde edememesi de Şirket'in büyümesine engel olabilir. Şirket, bu projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir. Şirket'in gerekli anlaşmaları müzakere edebileceği ve gerekli lisans, izin ve finansmanı sağlayabileceği konusunda hiçbir güvence bulunmamaktadır.

Buna ek olarak, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı projelerin geliştirilmesine açıkça itiraz edebilirler. Bu itiraz, Şirket'in bazı projeleri gerçekleştirmesini engelleyebilir. Özellikle bir santralin yapımı için gerekli olan izin, yetki, onay, ruhsat ve lisanslar alındıktan sonra, Şirket'in sahada yapacağı çalışmaların; yöre halkı ve sivil toplum örgütleri tarafından doğaya ve biyolojik çeşitliliğe zarar vereceği, gürültü kirliliğine yol açacağı ve genel olarak çevreye zarar vereceğine yönelik itirazlara konu olabilir. Şirket'in izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir. Ayrıca bu tür itirazlar, Şirket'in ilgili projelerin yapımı ve geliştirilmesi için gereken finansmanı avantajlı koşullarla elde etme kabiliyetini etkileyebilir veya hiç elde edememesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunların çözülememesi durumlarında; Şirket'in faaliyet sonuçları ve beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

9. ***Şirket'in faaliyetleri, Kemaliye JES'in işletmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin ve kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.***

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

Kemaliye JES'te gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Kemaliye JES'in faaliyetleri için, ilgili valiliğe bağlı Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı'ndan işletme ruhsatının ve EPDK'dan elektrik üretim lisansının temin edilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, gerekli tüm izin ve

ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; Şirket'in elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Jeotermal kaynaklar bakımından işletme ruhsatları, ilgili valiliğe bağlı Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından sicile işlendiği tarihte yürürlüğe girer. Bu tarihten itibaren ruhsat süresi otuz yıldır. Süre uzatımları talep edilmesi halinde 10'ar yıllık dönemler halinde yapılır. İşletme ruhsat süresinin son günü akşamına kadar ruhsat sahibinin projesi ile birlikte süre uzatma talebinde bulunması halinde; işletme ruhsatı en geç bir ay içinde 10 yıl süre ile uzatılır.

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.

Şirket tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, Manisa Valiliği ve EPDK tarafından Şirket'e çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, Kemaliye JES'in üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan jeotermal kaynak işletme ruhsatı ve/veya elektrik üretim lisansının iptaline sebep olabilir. Jeotermal kaynak işletme ruhsatı ve/veya elektrik üretim lisansı geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Kemaliye JES'te jeotermal kaynak işletimi ve elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

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

Ayrıca Şirket'in TEİAŞ ile 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" (ya da gelecekteki yatırımlar kapsamında ilgili olması halinde, "ÇED Olumlu") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Kemaliye JES'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

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

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

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

Yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

10. Kemaliye JES'in sondaj işlemlerini gerçekleştiren, Şirket'in ilişkili tarafları olan Enerjeo Ege ve/veya Enerjeo Gediz'in sondaj faaliyetlerinin aksaması Şirket'in yeni yatırımlarıyla ilgili faaliyetlerinin gecikmesine veya olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Kemaliye JES'teki sondaj işlemleri, Şirket'in ilişkili tarafları olan Enerjeo Ege ve Enerjeo Gediz tarafından gerçekleştirmektedir. Şirket, her ne kadar sondaj faaliyetlerini kendisi gerçekleştirmeyerek önemli maliyetlerden tasarruf sağlasa da Enerjeo Ege ve/veya Enerjeo Gediz'in sondaj faaliyetlerinin herhangi bir nedenden ötürü aksaması Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

Enerjeo Kemaliye'nin T.C. Manisa Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı'na yıllık işletme faaliyet raporlarını takip eden yılın Mart ayı olan yasal süresi içinde vermemesi durumunda işletme ruhsatı için Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığına sunulan teminat mektubu Hazineye irad kaydedilerek iki kat teminat talep edilebilir, faaliyet raporunun verilen ek süreye rağmen idareye sunulmaması durumunda ruhsatın iptal edilmesi söz konusu olabilir. Enerjeo Kemaliye'nin işletme ruhsatının iptal edilmesi durumunda ilgili sondaj kulesi bakımından sondaj çalışmalarına ara verilmesi gerekebilecektir.

Enerjeo Ege ve/veya Enerjeo Gediz'in ekipmanlarının zarar görmesi, arızalar, mücbir sebepler, savaş hali, grev, lokavt gibi sebeplerle Kemaliye JES'te gerçekleşen sondaj faaliyetleri aksayabilir veya daha uzun sürelerde ve daha pahalı maliyetlerle üçüncü taraflardan hizmet alınması gereğini ortaya çıkarabilir.

Bu durumlar Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

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

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arızaları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve alt yapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Sel baskını, deprem, çökme, heyelan, grizu patlaması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Batı Anadolu Fay Hattı yakınında bulunan Kemaliye JES bakımından meydana gelebilecek depremlerin de Şirket'in 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 sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Şirket'in olağan faaliyetlerinden kaynaklı Şirket aleyhine müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca davalar açılabilir, tahkime gidilebilir; mahkeme ve tahkim kararları Şirket aleyhine sonuç doğurabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

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

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

EPDK tarafından alınabilecek kararlar da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Şirket, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'e yukarıdaki şekilde davaların açılması, takibatlara maruz kalması ve davaların ve takiplerin aleyhte sonuçlanması, davalı taraf olarak Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

13. 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 2023 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25'tir. 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 bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

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

14. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin 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, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin 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, yüklenicileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Özellikle de, Şirket'in taraf olduğu finansman veya diğer sözleşmeler kapsamında, Şirket'in, yolsuzlukla mücadele, uluslararası yaptırımlar, kara para aklamanın önlenmesi ve çevresel ve sosyal konular ile ilgili olarak, bunlara ilişkin tüm mevzuatın yanı sıra, kredi kaynağını teşkil eden çeşitli uluslararası finansal kuruluşların bu hususlardaki prosedürleri, yayınları ve kılavuzları (kaynak şartları) gibi, uluslararası kabul görmüş ilke, standart ve uyum politikalarına da uygun davranacağı ve Kemaliye JES'in işletiminde bu kurallara uyulacağı yönünde detaylı ve kapsamlı beyan ve taahhütleri söz konusudur. Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, Şirket bakımından uyulması gereken detaylı çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Kemaliye JES'in işletimi sırasında bu kural, ilke ve standartların, Şirket'in çalışanları, tedarikçileri ve yüklenicileri gibi diğer üçüncü kişiler tarafından ihlal edilmesi, ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesine sebep olabilir.

Şirket, İş Kanunu uyarınca ayrıca Kemaliye JES'in güvenlik hizmetleri, personel taşımacılığı, santral bakımı ve santralin inşaat ihtiyaçları gibi Şirket'in ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için hizmet aldığı alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da Şirket alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

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

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

15. Mevcut veya ileride yapılacak sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli kapsama sahip olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün olmayabilir.

Şirket varlıkları için yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir. Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları ile Şirket'in gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde sigorta kapsamı geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, sigorta kapsamına sahip olmak veya muhafaza edebilmek için yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

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

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir ve ayrıca Şirket'in itibarına zarar verebilir.

16. Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

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

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

17. Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin edememe 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

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Sarıyer Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
Maslak Ofis: 0212 410 05 05
Maslak Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

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

18. Şirket'in Odeabank ile akdetmiş olduğu proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Proje finansmanı sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Böyle bir durumda Şirket'in proje finansman kredisi geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket tarafından Kemaliye JES projesine ilişkin proje finansmanın sağlanması amacıyla, Odeabank ile proje finansmanı sözleşmesi akdedilmiştir.

Proje finansmanı kredisinin teminatını teşkil etmek üzere, Şirket tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmesi ve hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla Şirket tarafından sağlanan söz konusu teminatlara ek olarak Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından da, anılan kredi sözleşmesine ilişkin olarak, Şirket'in sermayesinde sahip olunan paylar üzerinde Odeabank lehine rehin hakkı tesis edilmiştir.

Şirket, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, Odeabank'ın yazılı ön izni olmaksızın, temettü dağıtmama taahhüdü de dahil olmak üzere, kredi sözleşmesi kapsamında bu tür finansman yapıları açısından piyasa standardında olağan şekilde görülen mutat birtakım kısıtlayıcı taahhütlerde de bulunmuştur. İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında ayrıca, Şirket'in kredi vadesi süresince elde edeceği gelirler ve harcamalar bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları da düzenleme altına alınmıştır.

Anılan kredi sözleşmesi uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır.

Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün telafi süreleri dahilinde giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren mevcut kredileri geri çağırabilir, ödenmemiş tutarlar üzerinde temerrüt faizi işletebilir ve/veya pay rehinleri dahil olmak üzere teminatları nakde çevirebilir; paylar üzerinde tesis edilmiş olan rehin hakkına istinaden paylara bağlı haklar banka tarafından kullanılabilir. Ayrıca, taşınır rehinlerinin, işletme ruhsatı ipoteğinin ve ticari işletme rehinlerinin nakde çevrilmesi de Kemaliye JES'in veya Kemaliye JES'teki varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir. Ek olarak, anılan kredi sözleşmesi tahtında bir temerrüt hali gerçekleşmesi durumunda, Odeabank EPDK'ya başvurarak lisansa müdahale (*step-in*) hakkını icra edebilir.

Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilir.

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

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket, ilişkili taraf şirketleri olan Enerjeo Ege ve Enerjeo Gediz'den sondaj ve jeofizik arama hizmetleri, Enerjia Metal Maden'den ise araç, makine ve teçhizat kiralama hizmetlerini ve kuyu içi sıcaklık ve basınç loglarının alınması ve raporlanması hizmetlerini almaktadır.

Şirket, ilişkili taraflarla yapılmış sözleşme ve işlemlerin piyasa şartlarına göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatindedir. Buna karşılık, 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.

20. Şirket'in hissedarları olan Atilla Başol ve Hakan Başol'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Atilla Başol ve Hakan Başol, halka arz öncesinde Şirket'in %50-%50 pay sahipleridir ve kardeşlerdir. Dolayısıyla Atilla Başol ve Hakan Başol, birlikte hareket etmeleri halinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Atilla Başol ve Hakan Başol'un, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

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

Buna ilaveten, Atilla Başol ve Hakan Başol'un Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Jeotermal enerji kaynaklarından elektrik üretimi, önemli ölçüde dış ortam hava sıcaklıklarına dayanmaktadır. Jeotermal enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen dış ortam sıcaklıklarına bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.

İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla, Şirket tarafından üretilen elektriğin tamamı Kemaliye JES'ten üretilmektedir.

Jeotermal santrallerin performansı, soğutma sistemlerine ve dış ortam sıcaklıklarına bağlı olarak brüt/net enerji üretimlerinden etkilenmektedir. Aynı miktardaki jeotermal akışkan ile kış ve yaz aylarında ortaya çıkan sıcaklık ve nem farklılıkları nedeniyle üretim değerleri farklılıkları ortaya çıkmaktadır. Diğer taraftan, jeotermal santrallere enerji sağlayan kuyuların akışkan üretim debi, entalpi ve basınç değerleri de jeotermal santrallerin enerji üretimini etkilemektedir. Ortam ısısının, olağan sıcaklığın üstünde olması, jeotermal santrallerin iç tüketimlerinin artmasına ve satışa esas elektrik üretim miktarının azalmasına sebep olabilir.

Kemaliye JES'in üretim ünitelerinin bakım veya yenileme maliyetlerindeki artış ve üretim ünitelerinin emreamadeliğindeki azalmadan kaynaklanan elektrik üretimindeki azalma, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Şirket'in faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önlenebileceğini garanti edememektedir. Kemaliye JES'in bulunduğu yerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık öngörülerindeki değişiklikler, nem oranlarındaki değişkenlik, Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bulls.com.tr
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:173
1 Levent Plaza B Blok Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Yukarıda açıklanmış olan değişken ve öngörülemez meteorolojik koşullar veya bunların sonuçlarından herhangi biri, Kemaliye JES'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Kemaliye JES'in jeotermal kaynak alanının bulunduğu konuma çok yakın bölgelerde üçüncü kişiler tarafından kurulabilecek başka jeotermal santralleri, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

Jeotermal yeraltı akışkan rezervleri, yeraltı ve reenjeksiyon koşulları devam ettiği müddetçe yenilenebilir, kullanılabilir ve sürdürülebilir özelliklerini koruyabilmektedir.

Kemaliye JES'in jeotermal kaynak alanının bulunduğu Manisa ili, Alaşehir ilçesi Kemaliye Mahallesi'ne çok yakın olan ve aynı havzadan beslenen üçüncü kişilere ait başka jeotermal santrallerinin kurulması; işletme döneminde santraller arası etkileşime, havza basıncının azalmasına ve sonuç olarak Şirket'in Kemaliye JES'ten elde ettiği elektrik üretim seviyesinin düşmesine sebep olabilir.

İlgili havzanın farklı tüzel kişilerin, farklı üretim stratejileri doğrultusunda kullanılması; rezerv ömrünün de olumsuz olarak etkilenmesine neden olabilir.

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

3. ***Elektriğe olan talep azalabilir.***

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in elektrik satış miktarını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

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

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

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

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte (Şirket'in kalan YEKDEM süresi işbu İzahname tarihi itibarıyla 2 yıl 6 aydır) sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM süresi sonunda Şirket'in sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.***

Şirket, 2017 yılından bu yana Kemaliye JES'te üretmiş olduğu elektriğin tamamını YEKDEM desteğinden yararlanarak satmaktadır. Bu nedenle Şirket spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır. Şirket'in faydalanmakta olduğu YEKDEM sistemi, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanabildiği için, Şirket Kemaliye JES için YEKDEM desteğinden 10 yıldan sonraki süreçte yararlanamayacak ve Kemaliye JES 31.12.2026 tarihinden itibaren YEKDEM kapsamından çıkacaktır.

Kemaliye JES'in YEKDEM süresi sona erdiğinde Şirket, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

Bu durum, Kemaliye JES YEKDEM kapsamından çıktıktan ve üretilen elektrik spot elektrik piyasasında satılmaya başlandıktan sonra Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. ***Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.***

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKA, YEKDEM ve kapasite mekanizması gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

6. ***Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Kemaliye JES bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Kemaliye JES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir.***

2024 yılı itibarıyla Şirket tarafından işletilen Kemaliye JES'te üretilen elektrik YEKDEM kapsamında satılmaya devam edilecektir. Bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endeksli olup, Türk Lirası cinsinden elde edilecektir. Kemaliye JES için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Kemaliye JES'ten elde edilen gelirler ABD Doları'na endeksli olmaktan çıkıp, 2027 yılı itibarıyla Türk Lirası cinsinden elde edilecektir. Türk Lirası'nın özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayabileceği

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL
BULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulusyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

değer kaybı, Kemaliye JES'in YEKDEM'den faydalanabileceği sürenin sonunda, Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, geçmişte alacaklarının tahsiliyle ilişkili kur riskine maruz kalmıştır. YEKDEM'den yararlanan santraller, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olduğu dönemlerde, YEKDEM teşvik fiyatının o gün itibarıyla Türk Lirası karşılığı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark hesaplanmaktadır. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününü takip eden 7 iş günlük süre içerisinde ilgili şirkete ödenmektedir ("**Tamamlama Ödemesi**"). Dolayısıyla şirketler, satış fiyatının YEKDEM fiyatından düşük olduğu dönemlerde, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak ilgili ayın son gününden itibaren ödeme tarihine kadar yaklaşık 25 günlük veya ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. Gününe kadar yaklaşık 55 günlük süre için kur riski taşımaktadır.

Bu çerçevede, Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliyken, kredi borçları TL ve bazı bakım ve onarım giderleri de TL ve Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD (parite) ve TL/USD kuru riskine maruz kalabilmektedir.

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

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

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

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

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

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

Şirket'in gerekli tedbirleri almış olmasına rağmen siber saldırıya uğrama riski mevcuttur. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Şirket itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Şirket'in pazar kaybı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle; Şirket idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerji Plaza, Kalamış Meydanı
34800 Beyköz / İSTANBUL
Beyköz V.D. 335 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:3 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenilirliğini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

8. ***İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket, Kemaliye JES'te üretilen elektriği, Kemaliye JES içerisinde bulunan trafo merkezinden bir enerji nakil hattı ile doğrudan TEİAŞ tarafından işletilen ülke enerji şebekesine iletmektedir. Kemaliye JES'te üretilen elektriğin şebekeye verilmesi, iletim şebekesinde yaşanabilecek problemler nedeniyle planlandığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Kemaliye JES için iletim sistemine erişim, iletim sistemindeki kapasite eksikliği, iletim sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya Kemaliye JES'in aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Ayrıca, Kemaliye JES'in ürettiği elektriği doğrudan iletim şebekesine vermesi nedeniyle TEİAŞ ile imzalanan anlaşmalarda belirtilen limitlerin üzerinde üretim yapılması durumunda, TEİAŞ tarafından ilgili Şirket'e para cezası kesilebilir ve bu durumun tekrarlanması, Kemaliye JES'in lisansının iptaline varan sonuçlar doğurabilir.

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahnamenin 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 %26,92'sine tekabül eden toplam 35.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka

ENERJEC KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerji Hazu. Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 031 0 042 7515
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

açıklık oranı payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

3. ***Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem sırasında likidite riski oluşabilir ve bu durum halka arz kapsamında satın alınan payların alım satımına olumsuz etki yaratabilir.***

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. ***İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının mevcut pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden mevcut pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etki oluşturabilir.***

Mevcut pay sahiplerinin çıkarlarının ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

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

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

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

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

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 (genel kurulda dağıtılacağı yönünde karar alınması halinde) dağıtacağı kâr payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir.

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza, Kavacık Mevkiidaki
34805 Beykoz İSTANBUL

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İhraç 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 ana ortakların pay satışı, Şirket'in pay bedelinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. Şirket'in acze düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

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

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

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

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

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

Şirket'in kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve genel kurula kâr payı dağıtılmaması yönünde görüşünü bildirebilir. Genel Kurul'un da Yönetim Kurulu'nun önerisini kabul etmesi halinde Şirket tarafından pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL

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

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

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

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

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kemaliye JES'in konumu dikkate alındığında, tek başına Manisa ilini veya genel olarak Ege Bölgesini etkileyebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, tek olayda Şirket'in toplam kurulu gücünün tamamını kaybetmesine yol açabilir. Bu tür bir afet, Kemaliye JES'te elektrik üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Benzer şekilde, sel baskını, deprem, çökme, heyelan, yangın, grizu patlaması, gaz sızıntısı gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Kemaliye JES'e zarar verebilir ve bu sebeple Kemaliye JES'in faaliyetlerinin aksaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

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

2022 yılında yaşanan bu sebeplerle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı itibarıyla bu fiyat 2.189,3 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir ve bu tutar 2023 yılı itibarıyla ABD Doları bazında yaklaşık ortalama 96 USD/MWh olmaktadır. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmektedir. YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olup; ancak bu durumda da Kemaliye JES bakımından, her ne kadar işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olmasa da, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamaların söz konusu olması, Şirket'in ilave maliyetlere katlanmasına yol açabilecektir.

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

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

Sermaye riski, kredi riski, likidite riski, piyasa riski, yabancı para riski ve faiz oranı riskine ilişkin bilgi, özel bağımsız denetim raporunun 28 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Sermaye riski yönetimi:** Grup sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler Şirket Yönetimi tarafından değerlendirilir. Grup yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

İmzalanmıştır
ENERJEC KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 335 041 7811
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza Binası, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- **Kredi riski:** Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememe riskini de taşımaktadır. Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır.
- **Likidite riski:** Likidite riski, bir işletmenin borçlarından kaynaklanan yükümlülükleri, nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanması riskidir.
- **Piyasa riski:** Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir.
- **Yabancı para riski:** Grup, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur.
- **Faiz oranı riski:** Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Grup, faiz haddi bulunduran varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine açıktır.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi"dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	790649-0

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 26.09.2011 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Rüzgarlık Mevkiiyi 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 395 042 7210
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza D Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İnternet adresi:	www.enerjeo.com.tr
Telefon:	+90 216 425 60 00
Faks:	+90 216 425 00 25

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Elektrik Piyasası Mevzuatı

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

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

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

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.

Önlisans

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

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş Energy Plaza Kayaşık Meydanı 34885 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok Kat,5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3178

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.
- *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. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjisa Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL

kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

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

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, paylarının devri veya payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz. Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK'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 hâlinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitiş süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza, Karaköy Meydanı
34405 Beyoğlu / İSTANBUL
Beyoğlu V.D. 335 042 78

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

Şirket, 27.03.2013 tarihinde Kemaliye JES için EPDK'dan ilgili üretim lisansını temin etmiş olup; elektrik üretim lisansına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda belirtilmektedir:

Santral	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Süresi	Lisans Numarası
Kemaliye JES	27.03.2013	28 yıl 6 ay 20 gün	EÜ/4325-25/02584

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

Bu çerçevede, Şirket'in sermayesinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır[1].

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.

[1] Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği 4. maddesinin (ff) fıkrası uyarınca; "Tarifeleri düzenlemeye tabi tüzel kişiler: TEİAŞ, TETAŞ, EPİAŞ, dağıtım lisansı sahibi tüzel kişiler ile görevli tedarik şirketleri"dir. Şirket, dağıtım lisansı sahibi olmadığından ya da görevli tedarik şirketi olmadığından, tarifesi düzenlemeye tabi olmayan grubunda yer almaktadır.

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plazası, Kısıklı Meydan
34809 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 3[illegible]
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza A Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kemaliye JES yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, Şirket'in 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[2], gün içi piyasası[3], dengeleme güç piyasası[4] gibi[5]) 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 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 Euro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir

---

[2] Gün öncesi piyasası, elektriğin teslimat gününden bir gün öncesinde, elektrik ticareti ve dengeleme faaliyetleri için kullanılan, EPİAŞ tarafından işletilen, organize bir piyasadır.

[3] Gün içi piyasası, gün öncesi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile eş zamanlı olarak çalışan bir piyasadır. Piyasa katılımcılarının dengesizlikleri azaltma amacıyla işlem yaptıkları alternatif bir piyasadır. Gün öncesi piyasasında olduğu gibi, gün içi piyasasında da fiziksel teslimat zorunluluğu bulunmaktadır. Alınan ve/veya satılan elektrik saatlik net duruma bakılarak, gerçek zamana gelindiğinde üretilmek ve tüketilmek zorundadır. Gün içi piyasasında fiziki teslimat zamanından 1 saat öncesine kadar alım ve satım işlemi gerçekleştirilebilir. Gün içi piyasası, sürekli ticaret metodu ile işletilir. Sürekli ticaret, 7 gün 24 saat işlemin yapılabildiği, ilk gelen ilk eşleşir prensibiyle çalışan ve anlık eşleşme olanağı sağlayan bir yöntemdir.

[4] Dengeleme güç piyasası, arz ve talebin gerçek zamanlı olarak dengelenmesi amacına hizmet etmek üzere, on beş dakika içerisinde gerçekleştirilebilen çıkış gücü değişimi ile elde edilen yedek kapasitenin alış-satışının gerçekleştiği ve sistem işletmecisi tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasına verilen isimdir. Gerçek zamanlı dengeleme; yan hizmetler ve dengeleme güç piyasasından oluşur. Dengeleme güç piyasası, TEİAŞ'a gerçek zamanlı dengeleme için en fazla 15 dakika içinde devreye girebilecek yedek kapasiteyi sağlar. Frekans kontrolü ve talep kontrolü hizmetleri, yan hizmetler aracılığıyla sağlanır.

[5] Hakkında bilgi verilen piyasa yapısı; elektriğin depolanamaması, elektriğe her an ihtiyaç duyulması, arzın ve talebin önceden kesin olarak bilinememesi gibi sebepler dikkate alınarak kurgulanmıştır. Amaç, arz talep dengesizliklerini uyumlulaştırmaktır.

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Endeks Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 336 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Kemaliye JES'te gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerinin tamamı işbu İzahname tarihi itibarıyla jeotermal kaynaklıdır.

Yenilenebilir enerji türüne göre Jeotermal Kaynaklı Elektrik üretimi için Kemaliye JES in faydalandığı ödenecek tutar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağı	30.06.2021 tarihine kadar faaliyete geçmiş olan tesisler için uygulanan tarife (ABD Doları Cent/kWh)
Jeotermal	10,50

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.

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

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

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

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

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, ETKB tarafından gerçekleştirilmektedir. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 395 042 7711
DOLAR Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.dolaryatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

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 faaliyet gösteren Kemaliye JES'in kabulü 11.03.2016 tarihinde 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 Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

EPK'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.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjisa Plaza, Kavacık Mevkiinde
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7911

Şirket'in TEİAŞ 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 tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2024 yılı için EPDK tarafından 950 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektriği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının[6] 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.

[6] Piyasalar hakkında işbu bölüm altında bilgi verilmiştir.

ENERJEO TÜRKİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza Kavacık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7819
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Şirket tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan piyasa katılım anlaşması, gün içi piyasası katılım anlaşması ve gün öncesi piyasası katılım anlaşmasının detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan 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'tan alınmaktadır.

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi (aylık olarak) ve her bir teklif bölgesi[7] için, bir tarafta sisteme verişleri (satış), elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri (alış), elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla 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.

Şirket tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan dengeleme grubu sözleşmesinin detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

Jeotermal Kaynaklara İlişkin Mevzuat

Jeotermal kaynaklara ilişkin mevzuatın yer aldığı bölüm açısından "idare" atıfları, Jeotermal Kaynaklar Kanunu uyarınca büyükşehirlerde Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlıklarını ve büyükşehir belediyesi bulunmayan illerde ise il özel idarelerini ifade etmektedir.

Ruhsat

Jeotermal Kaynaklar Kanunu madde 4'e göre "*Jeotermal kaynaklar ve doğal mineralli sular, Devletin hüküm ve tasarrufu altında olup bulundukları arzın mülkiyetine tâbi değildir. Kaynağa ilişkin faaliyetlerin yapılabilmesi için bu Kanuna göre Ruhsat alınması zorunludur*".

Jeotermal Kaynaklar Kanunu kapsamında,

(i) **Ruhsat**: sınırları belirlenmiş bir alanda kaynak tespiti ve işletilmesi faaliyetlerinin yapılabilmesi için verilen izin belgesini,

(ii) **Arama**: Jeotermal sistemden akışkan elde etmek amacıyla jeolojik araştırmalarla başlatılan, jeokimyasal ve jeofizik çalışmalarla desteklenen, yapılan tüm çalışmalara ait verilerin değerlendirilmesi sonucu belirlenen lokasyon veya lokasyonlarda amaç ve tekniğine uygun olarak jeolojik takiple açılan sondaj çalışmaları ile üretime yönelik test

[7] Sınırlarını oluşturan iletim sistemi bağlantı noktalarında büyük çaplı iletim kısıtlarının beklendiği en küçük topolojik iletim sistemi bölgesini ifade eder.

GERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjiy Plaza, Havacık Meydanı 34805 Beykoz İSTANBUL Beykoz V.D. 316 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

çalışmalarını da içeren projede belirtilen faaliyetler bütününü,

(iii) **İşletme:** "Arama faaliyetleri sonucunda elde edilen kaynağın üretim, kullanım, reenjeksiyon, enjeksiyon, deşarj ve bu faaliyetlere yönelik sondaj çalışmalarını içeren projede belirtilen faaliyetler bütününü,

(iv) **Arama ruhsatı:** Sınırları belirlenmiş bir alanda, kaynak arama faaliyetlerinde bulunulabilmesi amacıyla projeye dayalı verilen izin belgesini, ve

(v) **İşletme ruhsatı:** Belirli bir alanda akışkanın üretilebilmesi ve değerlendirilmesi için projeye dayalı verilen izin belgesini

ifade etmektedir.

Bu düzenlemelerden hareketle, bir jeotermal kaynaktan faydalanarak jeotermal enerji üretim tesisi kurulabilmesi için ilk olarak söz konusu kaynağı arayabilmek amacıyla arama ruhsatı ve müteakiben de bulunan kaynaktan faydalanmak amacıyla işletme ruhsatı alınması gerekmektedir.

a. Arama Ruhsatı

Arama ruhsatı Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 5. maddesinde ve Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 6. maddesinde düzenlenmektedir.

Arama ruhsatının temel kabiliyeti, Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 8. maddesinde belirtildiği biçimde izin verilen alanlar arasında literatür çalışması yürütmek, jeolojik olarak bir prospeksiyon alanı çizmek ve jeolojik keşif faaliyetlerinde bulunmaktır. Temel bir anlatımla, ilgili, kendi projesine uygun bir şekilde proje alanında ilgili rezervlerin saptanması için her çalışmayı yapabilmektedir. Bu ruhsatın kapsamında hiçbir şekilde üretim olmamakla beraber, Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 7. maddesi uyarınca gerekli görülen testler bağlamında tek seferlik üretimlere izin verilmektedir. Jeotermal kaynaktan yararlanmak için gerekli olan ruhsat işletme ruhsatıdır.

Arama ruhsatı başvurusu için çeşitli şartlar aranmakta olup bunlar Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 6. maddesinde ve Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 4. maddesinde belirtilmiştir. Kısaca bahsetmek gerekirse, başvurucu gerçek kişilerin Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olması ve tüzel kişilerin ise Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına göre kurulmuş ve esas sözleşme metninde yer alan amaç ve konu maddesinde jeotermal kaynak ve doğal mineralli sularla ilgili faaliyetlere yer verilmiş olması gereklidir, arama ruhsatının kapsayacağı alanın 5000 hektarı geçmemesi gereklidir, mevzuatta gösterilen teminat ve harç bedelinin yatırılmış olması gereklidir.

Arama ruhsatı, ilgiliye Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 7. maddesi uyarınca 3 yıllığına tanımlanır ve proje bazında, ilgili idarenin onayıyla bir sene daha uzatılabilir.

Arama faaliyetlerinin yapıldığı dönem boyunca, ruhsat sahipleri çeşitli raporlama yükümlülüklerine tabidirler. Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 8. maddesi uyarınca her mart ayında ilgili yıl içerisinde yapılan arama faaliyetleri teknik danışmanlar tarafından Maden Tetkik ve Arama Genel Müdürlüğü'ne raporlanır. Böylece, kamu otoriteleri tarafından o sene içerisinde jeotermal havzalarda yapılan aramaların kaydı tutulur. Söz konusu arama ruhsat süresini dolduran ya da süre dolmadan jeotermal kaynaklarla karşılaşan başvurucular, bir sonraki adım olarak bu saptanan kaynaktan faydalanmak üzere işletme ruhsatı başvurusu yaparlar.

b. İşletme Ruhsatı

İşletme ruhsatı Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 9. maddesi uyarınca düzenlenmekte olup,

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mayden
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 7[illegible]

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

arama faaliyetlerini bitirip saptadıkları jeotermal kaynaklardan faydalanmak isteyen arama ruhsatı sahipleri bu ruhsat için başvuruda bulunurlar. İşletme ruhsatı için en geç arama ruhsatının süresinin dolacağı son tarih mesai saati bitimine kadar, başvuru yapılması gereklidir. İşletme ruhsatı başvurusu, Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nde belirtilen dokümanlar ile başvurularak yapılır. İşletme ruhsatı, sicile tescil ile yürürlüğe girer ve bu tarihten itibaren ruhsat süresi 30 yıldır. Başvuru halinde, 10'ar yıllık dönemler ile uzatma yapılması mümkündür.

İşletme ruhsatının alınmasını müteakiben, ruhsat sahibinin çevresel etki değerlendirmesi olumlu veya çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı almak ve mevzuattan kaynaklanan sair izinleri almak için en geç 3 ay içerisinde ilgili mercilere başvuruda bulunması gereklidir. Çevresel etki değerlendirmesi süreci tamamlanmaksızın ve diğer gerekli izinler alınmaksızın faaliyete başlamak mümkün değildir.

İşletme ruhsat sahibi, projesinde belirtilen termin planına göre ilgili kaynağı işletmeye almak zorundadır. Termin planında belirtilen süre içinde kaynak işletmeye alınamaz ise sebepleri ile birlikte ilgili idareye ek süre talebinde bulunulması gerekmektedir. İlgili idare tarafından azami 6 aylık ek süre verilebilir ve şayet bu süre içerisinde de işletme başlatılmaz ise, sunulan teminat gelir kaydedilerek ruhsat iptal edilir.

Şirket, Manisa Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından 17.10.2011 tarihinde verilen, 2017/03 sıra numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahiptir. 8.211,06 hektarlık (82.110.600 m^2) alandaki ruhsatın geçerlilik tarihi 17.10.2041'dir. Süre bitiminde Şirket'in yazılı talebi ile 10'ar yıllık uzatmalar yapılması yürürlükte bulunan yasa kapsamında mümkündür.

c. Sicil

Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 10. maddesi uyarınca idare, kaynağa ilişkin hakların devir, haciz, rehin ve ipotek veya sona erme hususlarını içeren bir sicil tutmakla yükümlüdür. Ruhsatın sınırları, kuyuların koordinatları, akışkanın parametreleri, devir, ihtiyati haciz, rehin, ihtiyati tedbir, ipoteğe ilişkin bilgiler ve akışkanın kullanımına ilişkin kira ve benzeri sözleşmeler ile hakların sona ermesi sicile işlenir. Haklar, ancak sicile işlendiği takdirde hüküm ve sonuç doğurur. İlgililer, sicil kayıtlarının idarenin sicil memurlarından biri huzurunda gösterilmesini isteyebilir. Sicil alenidir ve kaynak sicilindeki kayıtların bilinmediği iddia edilemez. Haklara ilişkin olarak yapılan sözleşmeler, idareye sicile işlenmedikçe üçüncü kişilere karşı ileri sürülemez.

Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliği'nin 14. maddesi uyarınca idare tarafından kaynağa ilişkin hak verilmesi, hakların devredilmesi, haciz, rehin, ipotek ve sona erme hususlarını içeren sicil tutulur. Haklar, sicile işlendiği tarihte yürürlüğe girerek hüküm ve sonuç doğurur. Aynı yönetmeliğin 16. maddesinde söz konusu sicile ilişkin detaylı düzenlemeler yer almaktadır. Buna göre, sicile altı derecelik dilim esasına göre belirlenmiş ruhsatın koordinatları, doğal çıkış ve kuyuların koordinatları, üretim değerleri, devir, ihtiyati haciz, rehin, ihtiyati tedbir, ipoteğe ilişkin bilgiler, akışkanın kullanımına ilişkin kira, devir, verilmiş kullanım hakkı vb. bilgiler ile ilgili sözleşme ve protokoller, rüsum ve temettü hisse devirleri, işletme imtiyazı ile hakların sona ermesi işlenir. Bu sicil, tapu sicili gibi alenidir ve sicildeki kayıtların bilinmediği iddia edilemez.

d. Arama ve İşletme Ruhsatlarına İlişkin Çeşitli Düzenlemeler

Arama ve işletme ruhsatı devredilebilir, ancak devir alan kişinin de yukarıda sayılan ruhsat başvurusunda bulunan kişilerde aranan şartları taşıması gereklidir.

Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca ruhsat alanının işletilmesinde gerekli

KEMALYE NERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz İSTANBUL
Beykoz V.D. 865 642 7810
BULES Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulesyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel:0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

olan kuyular, her türlü tesisler, ekipman, su taşıma hat ve sistemleri, aletleri ile bir yıllık diğer işletme malzemesi gibi kaynağın üretimine yönelik ayrılmaz parçalar, münferiden haczedilemez veya üzerlerine ihtiyati tedbir konulamaz; ancak bir kül halinde haczi ve ihtiyati tedbir konulması mümkündür. Bunların tamamı üzerine ihtiyati tedbir konulması veya icraen satışlarına karar verilmesi halinde, işletmenin faaliyetlerine müdahale edilemez. Yine aynı madde uyarınca, işletme ruhsatı üzerinde ruhsat süresini geçmemek kaydıyla ipotek tesis edilmesi mümkündür.

Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 15. maddesi çerçevesinde arama veya işletme ruhsatı sahibi, ruhsat alanının tamamını veya bir kısmını terk talebinde bulunabilir. İdare, faaliyetle ilgili gerekli emniyet tedbirlerinin yerine getirilmiş ve çevre düzenlenmesi yapıldığının tespitini müteakip terk talebini kabul eder.

e. Jeotermal Kaynaklardan Elektrik Üretimi

14.10.2008 tarihli ve 27024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Enerjisi Üretimine Yönelik Jeotermal Kaynak Alanlarının Kullanımına Dair Yönetmelik madde 5 uyarınca elektrik enerjisi üretimi amaçlı işletme ruhsatı alan tüzel kişiler ilgili idare tarafından en geç 15 gün içinde EPDK'ya bildirilir. Elektrik enerjisi üretimi amaçlı işletme ruhsatı alan tüzel kişi, ruhsat alındıktan sonra üç ay içerisinde EPDK'ya lisans almak üzere başvurur ve bu süre içerisinde EPDK'ya başvurmayan tüzel kişiler 15 gün içerisinde ilgili idareye bildirilir. Yine aynı maddeye göre, EPDK tarafından yürütülen lisanslama süreci kapsamında (i) lisans başvurusunda sunulması gereken evrakların süresi içerisinde tamamlanamaması veya başvurudan vazgeçildiğinin EPDK'ya yazılı olarak bildirilmesi, (ii) lisans başvurusunun reddedilmesi, (iii) lisansın sona erdirilmesi veya (iv) lisansın iptal edilmesi hallerinde durum EPDK tarafından yazılı olarak en geç 15 gün içerisinde ilgili idareye bildirilir. Lisansın iptal edilmesi durumunda İdare tarafından lisansa konu kaynak alanı için verilmiş olan işletme ruhsatı 15 gün içerisinde iptal edilir.

Çevre Mevzuatı

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 türde karar verilmesi mümkündür:

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

KEMAL İYİŞİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 185 04

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı ("ÇED Gereklidir" kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya 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 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "ÇED Olumlu" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır. "ÇED Olumsuz" kararı verilen projeler için "ÇED Olumsuz" kararı verilmesine neden olan şartlarda değişiklik olması durumunda yeniden başvuruda bulunulabilir.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. Ayrıca, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre işlem tesis edilir. Bu doğrultuda, ÇED süreci tamamlanmadan 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 artışı 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 yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

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

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7818
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda Kemaliye JES bakımından, 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan süreçler bakımından, her ne kadar yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler ortaya koysa da, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" 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 oluşturmalıdır.

Kemaliye JES, elektrik üretim faaliyetleri sonucunda "çok tehlikeli" sınıf kapsamındadır ve yukarıda "çok tehlikeli" sınıf bakımından öngörülen mevzuat hükümlerine tabidir.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usûl ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen 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 SGK'ya yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

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

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerji Plazası, Kavacık Mayalanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05

ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhî ve gayrisıhhî işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, jeotermal enerji santralleri ikinci sınıf gayri sıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhî müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

2011	• Şirket, "Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim Anonim Şirketi" unvanı ile 20.09.2011 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 100.000 TL kuruluş sermayesi ile kurulmuştur. Şirket'in kuruluşu 26.09.2011 tarih ve 7907 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. • Şirket adına, Manisa Valiliği Yatırım İzleme ve Koordinasyon Başkanlığı tarafından 17.10.2011 tarihinde 2017/03 sıra numaralı jeotermal kaynak işletme ruhsatı düzenlenmiştir.
2012	• Kemaliye JES için 18.01.2012 tarihli ve 16 karar numaralı "ÇED Gerekli Değildir" belgesi düzenlenmiştir. • 14.06.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısı ile Şirket'in sermayesinin 630.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup; anılan sermaye artırımı İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 25.06.2012 tarihinde tescil edilmiş ve 29.06.2012 tarihli ve 8101 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.
2013	• Kemaliye JES için EPKn ve ilgili mevzuat uyarınca EPDK'dan, 27.03.2013 tarihli ve EÜ/4325-25/02584 numaralı elektrik üretim lisansı alınmıştır. • 17.05.2013 tarihli olağan genel kurul toplantısı ile Şirket'in sermayesinin 8.400.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup; anılan sermaye artırımı İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 22.05.2013 tarihinde tescil edilmiş ve 28.05.2013 tarihli ve 8329 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. • 23.10.2013 tarihinde Şirket, Odeabank ile 15 MWe kapasiteli jeotermal enerji santral yatırımı için toplamda azami 54.000.000 USD tutarlı proje finansmanının teminine ilişkin kredi sözleşmesi akdetmiştir.
2014	• Şirket, 2014 yılında jeotermal enerji sektöründeki yatırımcıları temsil etmek üzere Jeotermal Elektrik Santral Yatırımcıları Derneği'ni (JESDER) kurmuş ve kuruluşundan itibaren başkanlığını yapmaktadır (www.jesder.org.tr).
2015	• Şirket, 27.03.2015 tarihinde, Odeabank ile olan proje finansman sözleşmesi kapsamındaki azami kredi limitini santral kapasitesini 24.9 MWe seviyesine çıkarmak üzere 28.400.000 USD daha artırarak toplamda 82.400.000 USD'ye çıkarmıştır. • 15.05.2015 tarihli olağan genel kurul toplantısı ile Şirket'in sermayesinin 10.460.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup; anılan sermaye artırımı İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 22.05.2015 tarihinde tescil edilmiş ve 28.05.2015 tarihli ve 8829 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjeo Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

2016	• Kemaliye JES'e ilişkin üretim ve re-enjeksiyon kuyularını besleyen YG (yüksek gerilim) / AG (alçak gerilim) yeraltı şebeke hattı ve trafolara ait kabuller, 13.05.2016 tarihinde gerçekleştirilmiştir. TEDAŞ yetkililerinin yapmış olduğu inceleme sonucunda anılan enerji nakil hattının işletmeye açılmasında fenni bir sakınca bulunmadığı görülerek kabul gerçekleştirilmiştir. • Kemaliye JES projesi, ETKB'nin 10.03.2016 tarih ve 11379310-217.13-E.7508 sayılı yazısıyla, ETKB'nin görev ve yetki alanındaki kısımları bakımından teknik olarak onaylanmıştır. Kemaliye JES'in Enerji İşleri Genel Müdürlüğü geçici kabulü, 11.03.2016 tarihli ve 7508 sayılı yazı ile ETKB tarafından onaylanmıştır. 20.05.2016 tarihinde Santral'in geçici kabulü yapılarak sadece EPİAŞ üzerinden elektrik satışına fiilen başlanmıştır. • Şirket, 09.11.2016 tarihinde proje finansman sözleşmesi kapsamındaki azami kredi limitini 10.000.000 USD daha artırarak toplamda 92.400.000 USD'ye çıkarmıştır.
2017	• Kemaliye JES, 2017 yılı itibarıyla YEKDEM kapsamına dahil olmuştur. • Şirket, başlangıçta 1.846,61 hektar olan ruhsat alanını, 6.364,45 hektar büyüklüğündeki komşu ruhsatları da 2017 yılında satın almak suretiyle bünyesine katmış ve işletme ruhsatı gerekli izinler alınarak birleştirilmiştir. Bu işlemler sonucunda, birleşik ruhsat alanı toplamda 8.211,06 hektar alana ulaşarak Türkiye'nin yüksek jeotermal potansiyeli tescillenmiş ve Alaşehir bölgesinde yer alan en büyük jeotermal ruhsat alanlarından birisi haline gelmiştir. • Şirket, 154 kV gücündeki şalt sahasını ve yine ilgili yatırımını tamamlamış ve bunları TEİAŞ'ın işletimine devretmiştir. Bu 154 kV gücündeki enerji nakil hattının ve ilave yatırımın, 2017 senesinde tamamlanarak devreye alınan Alaşehir JES Havza Trafo Merkezi'ne bağlantısı yapılmış olup, bu kapsamda elektrik arz güvenliği gerçekleşmiştir.
2018	• Planlanan jeotermal ruhsat geliştirme çalışmaları kapsamında, mevcut 24,9 MWe Santral kapasitesinin 100 MWe'ye çıkarılmasına karar verilmiş ve bu kapasite artışına uygun olarak kapsamlı ÇED projeleri hazırlanarak süreç başlatılmış ve tüm aşamalar tamamlanarak, 100 MWe kapasite için 05.02.2018 tarihli ve 4963 karar numaralı "ÇED Olumlu" belgesi alınmıştır. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından verilen bu belge, 100 MWe elektrik üretim kapasitesine kadar gerekli çevresel izinleri Kemaliye JES'e sağlamaktadır.
2021	• 24.06.2021 tarihinde Şirket'e daha önce sağlanmış olan krediler tahtındaki faiz ve anapara ödeme yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesi ve refinansmanı amacıyla toplam 31.000.000 USD tutarlı Dilim T1 Kredisi ve toplam 47.500.000 USD tutarlı Dilim T2 Kredisi, ve 7.300.000 USD tutarlı Dilim T3 Kredisi'nden oluşan kredilerin sağlanması amacıyla bir tadil ve yeniden düzenleme sözleşmesi akdedilmiştir.
2022	• 29.12.2022 tarihli olağan genel kurul toplantısı ile Şirket'in sermayesinin 100.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup; anılan sermaye artış tutarının tamamı Şirket ortakları tarafından peşin olarak ödenerek İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 30.12.2022 tarihinde tescil edilmiş ve 30.12.2022 tarihli ve 10737 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjisa Plaza, Kayışdağı Meydanı
34806 Büyükçekmece / İSTANBUL
Büyükçekmece V.D. 338 042 73 1

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza, B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

2023	• 24.06.2023 tarihinden itibaren kademeli olarak kısa süre zarfında Şirket USD ve Euro cinsinden olan tüm proje finansmanı borçlarını, TL para birimine döndürmüş ve toplamda 1.634.976.801 TL olarak yeniden revize etmiştir.
2024	• SPK tarafından verilen 30.04.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03.-53216 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından verilen 10.05.2024 tarih ve E-50035491-431.02-00096672677 sayılı onay yazısı ile onaylanmış esas sözleşme değişiklikleri Şirket'in 17.05.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Anılan Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL nominal değerde 4.000.000.000 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, 28.05.2024 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup; 31.05.2024 tarih ve 11094 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Maliyet Değeri 31.12.2021	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi 1 Ocak	-	514.877.848	126.420.544	1.319.109.020	1.091.989	11.847.303	135.804	1.973.482.509
Girişler	4.070.387	-	-		-	302.378	39.474.378	43.847.143
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme Artış / (Azalış)	-	2.961.703.992	6.902.083	6.090.752.555	-	-	-	9.059.358.630
Kapanış Bakiyesi	**4.070.387**	**3.476.581.840**	**133.322.627**	**7.409.861.576**	**1.091.989**	**12.149.681**	**39.610.182**	**11.076.688.282**

Birikmiş Amortisman 31.12.2021	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis.Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi.1 Ocak	-	(73.296.424)	(21.750.371)	(111.569.372)	(1.091.989)	(7.825.392)	-	(215.533.548)
Dönem Gideri	-				-	(14.367)	-	(14.367)
Girişler	-	-	-	-	-		-	-
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	-	**(73.296.424)**	**(21.750.371)**	**(111.569.372)**	**(1.091.989)**	**(7.839.759)**	-	**(215.547.915)**

31.12.2021 Net Defter Değeri	**4.070.387**	**3.403.285.417**	**111.572.255**	**7.298.292.203**	-	**4.309.922**	**39.610.182**	**10.861.140.367**

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 049 78

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Maliyet Değeri 31.12.2022	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis.Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi 1 Ocak	4.070.387	3.476.581.840	133.322.627	7.409.861.576	-	12.149.681	39.610.182	11.075.596.293
Girişler	20.001	104.470.182	-	313.474.538	-	86.720		418.051.440
Çıkışlar / Transfer	-		-	-	-	-		-
Yeniden Değerleme Artış / (Azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	**4.090.388**	**3.581.052.022**	**133.322.627**	**7.723.336.113**	**-**	**12.236.401**	**39.610.182**	**11.493.647.734**

Birikmiş Amortisman 31.12.2022	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis.Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi.1 Ocak	-	(73.296.424)	(21.750.371)	(111.569.372)	-	(7.839.759)	-	(214.455.926)
Dönem Gideri	-	(240.684)	(2.274.814)	(42.140.445)	-	(881.968)	-	(45.537.911)
Girişler	-	(1.015.208)	-	(67.550.873)	-	(1.806)	-	(68.567.887)
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	**-**	**(74.552.316)**	**(24.025.185)**	**(221.260.690)**	**-**	**(8.723.534)**	**-**	**(328.561.725)**

31.12.2022 Net Defter Değeri	**4.090.388**	**3.506.499.707**	**109.297.441**	**7.502.075.423**	**-**	**3.512.867**	**39.610.182**	**11.165.086.008**

Maliyet Değeri 31.12.2023	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis.Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi 1 Ocak	4.090.388	3.581.052.022	133.322.627	7.723.336.113	-	12.236.401	39.610.182	11.493.647.734
Girişler		14.358.635	-		-	89.993		14.448.628
Çıkışlar / Transfer	-		-	-	-	-		-
Yeniden Değerleme Artış / (Azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	**4.090.388**	**3.595.410.657**	**133.322.627**	**7.723.336.113**	**-**	**12.326.394**	**39.610.182**	**11.508.096.362**

Birikmiş Amortisman 31.12.2023	Arazi ve Arsalar	Yeraltı ve Yerüstü Düzenler	Binalar	Tesis.Makine ve Cihazlar	Taşıtlar	Demirbaşlar	Yapılmakta Olan Yatırımlar	Toplam
Açılış Bakiyesi.1 Ocak	-	(74.552.316)	(24.025.185)	(221.260.690)	-	(8.723.534)	-	(328.561.725)

ENERJEO
KEMERBURGAZ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mevkii
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 339 043 7410

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
J.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 310 00 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Dönem Gideri	-	(21.619.717)	(8.615.076)	(42.872.028)	-	(1.181.968)	-	(74.288.789)
Girişler	-	(354.221)	-	-	-	(594)	-	(354.815)
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	-	**(96.526.254)**	**(32.640.261)**	**(264.132.718)**	-	**(9.906.097)**	-	**(403.205.330)**

31.12.2023 Net Defter Değeri	**4.090.388**	**3.498.884.404**	**100.682.366**	**7.459.203.395**	-	**2.420.298**	**39.610.182**	**11.104.891.032**

Maliyet Değeri 31.03.2024	**Arazi ve Arsalar**	**Yeraltı ve Yerüstü Düzenler**	**Binalar**	**Tesis.Makine ve Cihazlar**	**Taşıtlar**	**Demirbaşlar**	**Yapılmakta Olan Yatırımlar**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi 1 Ocak	4.090.388	3.595.410.657	133.322.627	7.723.336.113	-	12.326.394	39.610.182	11.508.096.362
Girişler	-	-	-	-	-	78.212	8.756.307	8.834.519
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Yeniden Değerleme Artış / (Azalış)	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	**4.090.388**	**3.595.410.657**	**133.322.627**	**7.723.336.113**	-	**12.404.606**	**48.366.490**	**11.516.930.881**

Birikmiş Amortisman 31.03.2024	**Arazi ve Arsalar**	**Yeraltı ve Yerüstü Düzenler**	**Binalar**	**Tesis.Makine ve Cihazlar**	**Taşıtlar**	**Demirbaşlar**	**Yapılmakta Olan Yatırımlar**	**Toplam**
Açılış Bakiyesi.1 Ocak	-	(96.526.254)	(32.640.261)	(264.132.718)	-	(9.906.097)	-	(403.205.330)
Dönem Gideri	-	(174.701.599)	(684.488)	(142.957.328)	-	(177.061)	-	(318.520.476)
Girişler	-		-	-	-		-	-
Çıkışlar / Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapanış Bakiyesi	-	**(271.227.853)**	**(33.324.750)**	**(407.090.046)**	-	**(10.083.157)**	-	**(721.725.806)**

31.03.2024 Net Defter Değeri	**4.090.388**	**3.324.182.805**	**99.997.877**	**7.316.246.067**	-	**2.321.449**	**48.366.490**	**10.795.205.075**

Kemaliye JES'in 2 üniteden oluşan toplam 24,90 MWe (12,45x2) Jeotermal Santrali 20.05.2016 tarihinde tam kapasite ile ETKB tarafından kabulü yapılarak devreye alınmıştır.

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiplaza, Kazaçık Mevkiini
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 836 [illegible]

Yatırım	Miktarı (TL)	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı	Finansman Şekli	Finansal Tabloda İzlendiği Hesap
Kuyu Arazisi Alımı	1.072.260,50	2021	%100	2021	Özkaynak	250.02.0001
R2 Üretim Kuyusu Sondajı	48.733.368,54	2022	%100	2022	Odeabank Proje Finansman Kredisi	251.01.2022
R1 Üretim Kuyusu Sondajı	12.517.467,30	2023	%100	2023	Odeabank Proje Finansman Kredisi	251.01.2023

Tüm bu yatırımlar özkaynak ve proje finansmanı ile finanse edilmiş olup, yatırım tamamlanıncaya kadar "Yapılmakta olan Yatırımlar" hesabında takip edilmiştir. Yatırım harcamaları kapsamında, Kemaliye JES'e ilişkin ekipman tedarik, jeotermal üretim ve reenjeksiyon kuyularının açılması, boru iletim hatlarının yapılması ve kurulum harcamaları, izin ve lisans temini süreçleri için yapılan harcamalar ve Kemaliye JES için inşaat harcamaları yer almaktadır. Söz konusu yatırımlar tamamlandığında ise, ilgili maddi duran varlığın hesabına transfer edilmiştir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in Kemaliye JES yatırımı 24,9 MWe kapasite için tamamlanmıştır.

Kemaliye JES'in verimlilik artışına ilişkin 3 adet üretim kuyusu sondajı yapılarak Santral'in ekipman tasarım kapasitesinde elektrik üretimi hedeflenmektedir.

Söz konusu verimlilik artışı yatırım bedelinin halka arzdan elde edilecek gelirlerden karşılanması planlanmaktadır.

Şirket'in söz konusu verimlilik artışı yatırımına ilişkin öngördüğü zaman planlaması aşağıdaki gibidir.

Kemaliye JES Verimlilik Artışı Yatırımı Öngörülen İş Planı	
1 numaralı üretim kuyusunun açılması	Temmuz – Aralık 2024
Kuyunun elektrik üretimine geçmesi	Ocak 2025
2 numaralı üretim kuyusunun açılması	Ocak – Haziran 2025
Kuyunun elektrik üretimine geçmesi	Temmuz 2025
3 numaralı üretim kuyusunun açılması	Temmuz – Aralık 2025
Kuyunun elektrik üretimine geçmesi	Ocak 2026

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805, Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 325 043 7...
BULLS Yatırım Menkul Değerler
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanb
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Şirket'in yönetim organı tarafından bir karara bağlanmamış olmakla birlikte, Şirket'in gerçekleştirmeyi planladığı yatırımlar arasında hibrit üretim ve enerji depolama tesisi mevcuttur.

Hibrit üretim (Jeotermal + Güneş ve/veya Rüzgâr): Sektörde, yapılan kanun ve yönetmelik değişiklikleri ile hibrit yenilenebilir enerji yatırımlarının da önü açılmıştır. Şirket de bu fırsatları dikkate alarak yatırım kararlarını değerlendirmektedir. Mevcut yasal düzenleyici, girişimcilerin mevcut jeotermal üretim kapasitesine güneş ve/veya rüzgâr enerjisi kapasitesi eklemesine izin vermekte ve bunu teşvik etmektedir. Bu durumun avantajı, ek lisansa gerek duymadan elektriği aynı enerji satış anlaşması altında arz etmektir. Net elektrik çıkışı daha istikrarlı olacağından, özellikle güneş enerjisini jeotermal ile birleştirmek verimli bir seçenek olarak değerlendirilmektedir.

Enerji depolama tesisi: Sektöre güncel mevzuat kapsamında getirilen ilave yatırım seçeneklerinden biri, JES ile birlikte enerji depolama ünitesine sahip olmaktır. Şirket de, hibrit yatırımlar bakımından olduğu gibi, bu seçeneği de dikkate alarak yatırım kararlarını değerlendirmektedir. Depolama birimi, özellikle YEKDEM döneminden sonra verimliliği ve karlılığı üst düzeye çıkarmaya yardımcı olacaktır. Elektrik, depolama ünitesinde depolanacak ve karlılığı artıran yüksek piyasa satış fiyatları ile yoğun zamanlarda şebekeye tedarik edilecektir.

Jeotermal enerji, diğer enerji türlerine göre birçok ilave ve gelir artırıcı yan faydaya sahiptir. Şirket, jeotermal enerji yatırımlarının yan ürünleri olarak kabul edilen alttaki kalemlerin yatırımlarını gerçekleştirmek üzere detaylı fizibilite çalışmaları yapmış olup, yatırım geri dönüş hızına göre etap etap aşağıda yer alan yatırımları yapmayı planlamaktadır.

- **CO_2**: Jeotermal enerji santralleri en katı temiz hava standartlarını karşılayabilir. Düşük miktarda karbondioksit yayarlar. CO_2 depolama tesisinin kurulması ile üretim sürecinde açığa çıkan CO_2 depolanacak ve sıfır emisyon hedefine ulaşılacaktır. Ayrıca depolanan CO_2, Mekanik Endüstrisi (Kalıplama, kesme, kaynak), Elektronik (Temizleme sıvısı), Kuru yıkama (Temizleme sıvısı), Klima (Devrelerdeki sıvı), Gazlı İçecekler, Kuru Buz Üretimi gibi birçok endüstride kullanılabilir.
- **Üre Üretimi:** Depolanan CO2, NH_3 (amonyak) ile birleşerek Üre'yi oluşturur. Üre gübresi, tarım pazarında büyük talep gören çok değerli bir üründür.
- **Metanol Üretimi:** CO2, H_2 (moleküler hidrojen) ile birleşirse Metanol oluşur. Metanol (CH3OH), plastikler, boyalar, araba parçaları ve inşaat malzemeleri dâhil olmak üzere yüzlerce günlük ürün için kimyasal bir yapı taşıdır. Metanol ayrıca otomobil, kamyon, otobüs, gemi, yakıt hücreleri, kazanları vb. yakıtları için, temiz bir enerji kaynağı olarak kullanılır.
- **Su Madenciliği:** Ortalama bir JES'te, saatte binlerce ton jeotermal yeraltı suyu dolaşır ve yeraltı kayaları arasında dolaşan bu su, üretim sistemi boyunca çeşitli ve değerli elementleri yerin altından yerin üstüne taşır. Gediz Grabeni tarihsel olarak volkanik faaliyetler açısından zengindir. Volkanik bir bölge olan graben, mineraller ve lityum, altın, gümüş, platin, çinko, magnezyum, bakır vb. gibi değerli metaller ile diğer nadir toprak elementleri açısından oldukça zengindir. Bu değerli elementler, üretim akışının parametrelerini etkilemeden, enerji üretim akışına entegre bir süreç içerisinde, jeotermal yeraltı suyundan ayrıştırılabilir. Bu işleme su madenciliği (*Water Mining*) denir.

BULL Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- **Sera:** Sistemden gelen sıcak jeotermal su, seraları ısıtmak ve tarımsal üretimi maksimize etmek için kullanılabilir. CO_2 bitki verimliliğini artırmak için ayrıca seralara verilmektedir. Jeotermal sistemden gelen sıcak su ve CO_2, bir sera projesinin fizibilitesini tamamen değiştiren (yatırım ödeme süresini kısaltan) temel faktörlerdendir.
- **Sebze ve Meyvelerin Kurutulması:** Sıcak jeotermal su, sebze ve meyvelerin kurutulabileceği sıcak hava akımı oluşturmak için kullanılabilir. Mevcut büyük miktardaki ısı enerjisi sayesinde, yüzlerce ton sebze ve meyve, ekstra enerji maliyeti olmadan hızla kurutulabilir.
- **Yeşil Hidrojen ve Oksijen (H2/O2):** Yeşil hidrojen ve yeşil oksijen, suyun yenilenebilir enerji kullanılarak yapılan elektrolizi ile üretilir. Bu elementler hem yakıt olarak kullanılmakta hem de endüstriyel alanda çeşitli proseslerde kullanılmaktadır.
- **Yeşil Amonyak:** Yeşil amonyak, suyun yenilenebilir enerji kullanılarak yapılan elektrolizi ile yeşil hidrojen ve havadaki azotun tutulması ile üretilir. Birçok kimyasal prosesin önemli yapıtaşıdır.
- **Sıcak kuru kaya (hot rock):** Bu son dönemde gelişmekte olan teknoloji ile sıcaklığın fazla fakat ısıyı yeryüzüne taşıyan akışkan (jeotermal su) bulunmayan bölgelerde sıcak kuru kaya teknolojisi ile elektrik enerjisi üretimi yapılabilmektedir.
- **Şehir Isıtma:** Jeotermal üretim döngüsü sırasında açığa çıkan fazla ısı enerjisi, yakındaki şehir ısıtma şebekesinde kullanılabilir.
- **Kültür Balıkçılığı:** Sıcak jeotermal su, balık ve karideslerin yetiştirilebileceği uygun bir sıcak su ortamı oluşturmak için kullanılabilir.
- **Termal Turizm – Balneo terapi:** Termal turizm tesisleri oluşturmak için sıcak jeotermal su kullanılabilir. Jeotermal sudaki minerallerin, insan sağlığı üzerinde olumlu etkisi vardır.
- **Karbon Kredileri:** Karbon kredisi, sahip olan şirketin belirli bir miktarda karbondioksit veya diğer sera gazları salmasına izin veren bir izindir. Genel olarak, sosyal sorumluluk sahibi kuruluşların karbon emisyonlarını dengelemesi ve "net sıfır CO_2 kuruluşu" olabilmeleri için kullanılır. Bu karbon kredileri, sabit bir ticari anlaşma yoluyla veya spot piyasada geçerli fiyat üzerinden, özel teşebbüsler ve devlete ait kuruluşlar dâhil ilgili alıcılara satılarak nakit girişi oluşturulabilir.

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

Kemaliye JES'te üretilen enerjinin satışı YEKDEM kapsamında yapılmaktadır. Bu çerçevede, işbu İzahname tarihi itibarıyla Kemaliye JES bünyesinde üretilen elektrik, 2026 yılı sonuna kadar kWh başına 10,50 ABD Doları cent bedel ile YEKDEM teşviki kapsamında satılmaktadır. Şirket, 2017 yılı başından itibaren 10,5 USD/KWh birim fiyatlı jeotermal enerjiden elektrik satışına yönelik avantajlı YEKDEM fiyatlarından faydalanmaktadır. Ayrıca yerli ekipman kullanımı dolayısıyla ilk 5 yıl için ilaveten 1,3 USD/KWh fiyat katkı payından da faydalanmıştır. Dolayısıyla ilk 5 yıl için elektrik satış fiyatı 11,8 USD /KWh, sonraki yıllar ise 10,5 USD /KWh garantili satış fiyatından yararlanılmaktadır.

Kemaliye JES için, ilk ETKB kabulünün yapıldığı tarihten itibaren 8 yıl boyunca yıllık lisans bedeli (2024 yılı itibarıyla üretilen kWh başında 0,015 kuruş) muafiyeti mevcuttur. Bu kapsamda, Kemaliye JES için 20.05.2024 tarihinden itibaren ürettiği brüt elektrik üzerinden, 2025 yılının Şubat, Haziran ve Ekim aylarının, ilk 5 iş günü içerisinde, 3 eşit taksitte EPDK'ya lisans bedeli ödemesi yapacaktır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok Kat.5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Ayrıca Kemaliye JES'in T.C. Maliye Hazinesi arazileri üzerine kurulu kısımlarına ilişkin olarak da Şirket, Milli Emlak İl Müdürlüğü'ne ödenmesi gereken yıllık irtifak hakkı bedeli üzerinden kullanım yapılan ilk on yıl boyunca %85 indirimden yararlanmaktadır.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvikleri ve Yatırım Teşvik Belgeleri

Yatırım teşvik mevzuatı 19.06.2012 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu'nun Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararı çerçevesinde desteklenmektedir. Yatırım teşvik uygulamaları T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir ve müracaatları söz konusu bakanlığa yapılmaktadır.

Kararın hükümlerini ihlali eden, teşvik belgesindeki kayıt ve koşulları yerine getirmeyen, yanlış ve yanıltıcı bilgi veren, belge kapsamındaki makine ve teçhizatı öngörülen sürelerden önce satan veya satılmasına sebebiyet veren, teşvik belgesinde öngörülen sürede yatırımları tamamlamayan, belirlenen asgari yatırım tutarlarına uymayan yatırımcıların teşvik belgeleri iptal edilir. Belge iptalinin gerekmediği durumlarda ise belge kapsamında sağlanan desteklerden bir kısmı müeyyide uygulanarak geri alınır.

Yatırımcı, yatırım teşvik belgesinde yer alan sürenin sona ermesine müteakip altı ay içinde yatırımın tamamlama vizesinin yapılması için müracaat eder. Bu süre içerisinde müracaat edilmemesi ve daha sonra teşvik belgesinin herhangi bir nedenle iptal edilmesi veya kısmi müeyyide uygulanması durumunda geçen süreden kaynaklanan cezanın sorumluluğu yatırımcıya aittir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla sahibi olduğu yatırım teşvik belgelerinin detaylarına ise, aşağıda yer verilmektedir:

Santral	KDV İstisnası	Gümrük Muafiyeti
Kemaliye JES ilk yatırım (06.09.2013 tarihli ve 111736 sayılı yatırım teşvik belgesi)	✓	✓
Jeofizik cihazı alımı (03.06.2016 tarihli ve 110491 sayılı yatırım teşvik belgesi)	✓	✓
Kemaliye JES modernizasyon (09.07.2018 tarihli ve 500800 sayılı yatırım teşvik belgesi)	✓	✓

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, esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesine göre; Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir.

Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini Manisa ili, Alaşehir ilçesi, Kemaliye Mahallesinde kurulu Kemaliye JES bünyesinde gerçekleştirmektedir.

Şirket'in 31.03.2024 tarihi itibarıyla toplamda 95 çalışanı bulunmaktadır. Çalışanların 35'i beyaz yaka, 60'ı mavi yakalıdır.

Aşağıda yer alan tabloda Kemaliye JES'e ilişkin temel bilgiler yer almaktadır:

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mevkiı
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 012 1011

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1 Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Santralin Kurulu Olduğu Şehir/İlçe	Lisans Numarası	Lisanslı Kurulu Güç (*)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Başlama-Bitiş Tarihi
Manisa / Alaşehir	EÜ/4325-25/02584	24,9 MWm / 24,9 MWe	28.05.2013	28 yıl 6 ay 20 gün	20.05.2016	01.01.2017 - 31.12.2026

(*) İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kemaliye JES'in lisanslı kurulu gücü, 24,9 MWm / 24,9 MWe olup; söz konusu lisanslı kurulu gücün toplamda 24,9 MWm / 24,9 MWe'in tamamı jeotermal kaynaklı elektrik santralidir.

Şirket, başlangıçta 1.846,61 hektar olan jeotermal kaynak işletme ruhsat alanını, 6.364,45 hektar büyüklüğündeki komşu 2 adet jeotermal kaynak işletme ruhsatlarını da 2017 yılında satın almak suretiyle bünyesine katmış ve işletme ruhsatı gerekli izin ve onaylar alınarak birleştirilmiştir. Bu işlemler sonucunda, birleşik jeotermal kaynak işletme ruhsat alanı toplamda 8.211,06 hektar alana ulaşmıştır ve bu alan, Alaşehir bölgesinde yer alan en büyük jeotermal ruhsat alanlarından birisidir. Aşağıda yer alan tabloda Kemaliye JES'e ait jeotermal kaynak işletme ruhsatı bilgileri yer almaktadır:

Kaynağın Bulunduğu Şehir/İlçe	Ruhsat Numarası	Ruhsat Alanı (hektar)	Ruhsatın Geçerli Olduğu Tarih	Paftalar
Manisa/Alaşehir	2017/03	8.211,06	17.10.2011 – 17.10.2041	L20b1, L20b2, L21a1, L21a2, L21a3

Kemaliye JES'e ilişkin işbu İzahname tarihi itibarıyla diğer veriler aşağıdaki gibidir:

İşletmedeki Kurulu Güç (MW)	24,9 MWm / 24,9 MWe
Türbin Üreticisi	Exergy Turkey Türbin Enerji Teknolojileri A.Ş.
Türbin Sayısı, Kuyu Sayısı	12,45 MWm / 12,45 MWe) kurulu gücünde toplamda 2 adet Santral bünyesinde 20 adet jeotermal kuyu bulunmakta olup; bunlardan 14 tanesi üretim kuyusu ve 6 tanesi reenjeksiyon kuyusudur.
Türbin Markası ve Modeli	Exergy
Trafo Bağlantı Gerilimi ve Uzaklık	Alaşehir TM – 154 kV
Yıllık Elektrik Üretimi (2023 yılı)	119.592 MWh
Kapasite Faktörü (*) (2023 yılı)	%60,0
YEKDEM Fiyatı	2017 yılı başından itibaren ilk 5 yıl için elektrik satış fiyatı (yerli ekipman kullanımı dolayısıyla) 11,8 USD /KWh ve sonraki yıllar için 2026 yılı sonuna kadar 10,5 USD /KWh

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Exergy Plaza, Karaköy Meydanı
3 Blok Beyoğlu İSTANBUL

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

(*) Kapasite faktörü, santralin belli bir periyotta ürettiği toplam enerjinin EPDK lisansına derç edilmiş yıllık azami elektrik enerjisi üretim miktarına bölümüdür.

Elektrik Üretimi

Şirket'in elektrik üretim lisansına göre Kemaliye JES'in yıllık azami elektrik enerjisi üretim miktarı, 199.200.000 kWh'dir. Kemaliye JES, tam yıl olarak faaliyet gösterdiği 2017 ve 2023 yılları arasında yıllık ortalama 121.245.457 kWh üretim gerçekleştirmiştir.

Kemaliye JES, sahasında açılan kuyulardan üretilen akışkan seperatörlerde buhar ve su olarak ayrıştırıldıktan sonra türbin ve jeneratör ile elektrik enerjisi üretmektedir.

- *Balance of Plant (BOP)* konusunda uzman Amerikan menşeili Veizades & Associates firması tarafından tasarlanmıştır. BOP, JES'lerde türbin ve alternatör ile ORC ekipmanlarının paketi (*Organik Rankine Çevrimi (Organic Rankine Cycle - ORC) sistemleri, 80 ila 200 °C aralığındaki düşük ve orta sıcaklıktaki ısı kaynaklarından ve her türlü sıcaklık seviyesinde küçük-orta çaplı uygulamalardan güç üretimi için kullanılan sistemlerdir*) dışında kalan, jeotermal üretim ve reenjeksiyon kuyularının denetimi ve kontrolü ile birlikte tüm tesisin yardımcı sistemleri, üretilen elektriğin şebekeye bağlanmasına kadar olan tüm süreci ifade etmektedir.
- Enerji santrali ana ekipmanları Avrupa Birliği bölgesi şirketleri tarafından sağlanmıştır. Türbin, yağlama sistemi, egzoz sistemi, hız kontrol sistemleri Exergy Turkey Türbin Enerji Teknolojileri A.Ş. tarafından sağlanmıştır. Diğer santral aksamı jeneratör, soğutma kulesi vs. Exergy Italy firması tarafından sağlanmıştır. İtalyan merkezli Turboden SPA'nın garantisi altında Turboden Türkiye'den Santral ekipmanları ve Santralin verimliliği ile ilgili konularda geniş kapsamlı bakım, onarım ve işletme danışmanlık hizmeti alınmaktadır. Diğer tüm bakım onarım faaliyetleri Şirket mühendisleri ve yerli şirketlerden sağlanmaktadır.
- Elektrik, otomasyon ve güç sistemleri Siemens Türkiye tarafından tasarlanarak uygulanmıştır. Bu sistemlere ilişkin bakım, yenileme, güncelleme ve benzeri faaliyetler halen Siemens Türkiye ve çözüm ortakları tarafından yürütülmektedir.
- Her üretim kuyusunun, ince ayar ve kontrol kabiliyetlerini artıran kendine ait seperatör sistemi vardır.
- Her üretim kuyusu, tesisin kullanılabilirliğini artıran ve çevre dostu çalışmayı sağlayan kendi deşarj havuzuna sahiptir.
- Güvenli ve kesintisiz elektrik üretimi sağlayan, kendi trafo merkezine ve 154 KV enerji nakil hattına sahiptir.
- İyi tasarlanmış bir re-enjeksiyon sistemi mevcuttur (7 re-enjeksiyon pompası, 3 booster pompası).
- Güvenli ve kesintisiz üretim hedefiyle teknolojik gerekliliklere uygun bir tesis tasarımı söz konusudur (2 ana üretim modülü, 4 türbin, 2 jeneratör, 12 pentan besleme pompası, iyi tasarlanmış re-enjeksiyon sistemi, gelişmiş ve sofistike BOP ve booster sistemi)

Elektrik Satışı ve Satış Gelirleri

Aşağıda yer alan tabloda 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla Kemaliye JES'e ilişkin brüt elektrik üretimi ve gelir verileri yer almaktadır.

EMERGEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		31.03.2024	
Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Net Gelir (TL)	Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Net Gelir (TL)	Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Net Gelir (TL)	Brüt Elektrik Üretimi (MWh)	Net Gelir (TL)
117.295	257.310.955	121.901	623.849.700	119.592	339.533.381	31.309	47.144.806

Kemaliye JES'in 2 üniteden oluşan jeotermal kaynaklı elektrik santralinin tamamı 20.05.2016'da devreye alınarak, 24,9 MWm / 24,9 MWe kurulu güç ile elektrik üretim faaliyetlerine başlamıştır. Bu çerçevede Şirket, Kemaliye JES bünyesinde üretilen elektriğin tamamını, 2017 yılı başından itibaren YEKDEM kapsamında satmaya başlamış olup; 31.12.2016 tarihinde sona eren finansal dönemde üretilen elektriği spot piyasada, 31.12.2017 ve sonrasında sona eren finansal dönemlerde üretilen elektriğin tamamını ise YEKDEM kapsamında satmıştır. Şirket'in YEKDEM süresi 31.12.2026 tarihinde sona erecektir.

Bakım, Onarım ve Emreamadelik

Aşağıda yer alan tabloda Kemaliye JES'e ilişkin operasyonel veriler yer almaktadır:

Emreamadelik Oranı*				Kapasite Faktörü**			
2021	2022	2023	1Ç2024	2021	2022	2023	1Ç2024
%99,738	%99,939	%99,833	%99,981	%59	%61	%60	%63

*Emreamadelik Oranı, santralin bakım-onarım nedeniyle planlı ve arıza nedeniyle plansız duruşlar dışında toplam sürenin (365 gün*24 saat= 8.760 saatin) ne kadarlık kısmında üretime hazır olduğunu göstermektedir.

** Kapasite Faktörü, santralin belli bir periyotta ürettiği toplam enerjinin EPDK tarafından verilmiş olan elektrik üretim lisansı kapsamında üretebileceği azami enerjiye bölümüdür.

25.07.2018 tarihinde, hizmet sağlayıcı olarak Turboden Turkey ORC Turbo Jeneratör Sanayi Anonim Şirketi (Turboden Türkiye) ve Turboden S.P.A ile Şirket arasında Kemaliye JES türbinlerinin bakım ve onarımına ilişkin Türk hukukuna tabi bakım ve servis sözleşmesi imzalanmıştır ve halen yürürlüktedir. Turboden Türkiye, Turboden S.P.A'in %100 iştiraki olup Barbaros Mah. Billur Sk. No: 23/8 Çankaya, Ankara adresinde faaliyet göstermektedir. Turboden S.P.A ise İtalya merkezli olup Turboden'in %100 pay sahibidir.

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:

Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("**Mülga EPK**") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

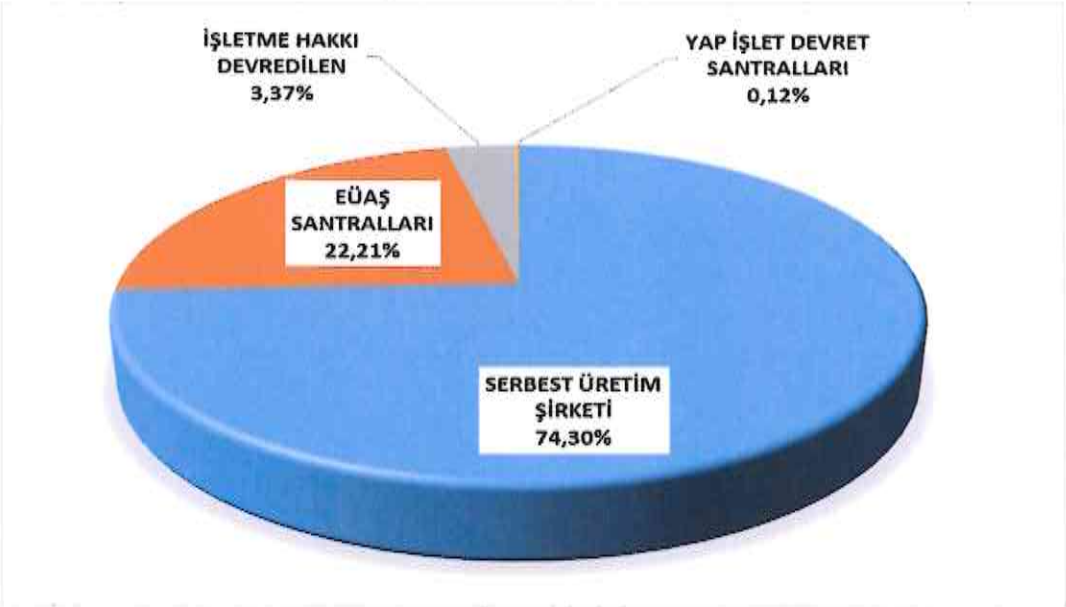
kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

Türkiye'de elektrik piyasasının gelişmesi ve serbestleşmesi 2001 yılında Mülga EPK'nın yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Bu dönem öncesinde Türkiye Elektrik Kurumu ve ETKB gibi kamu kurumlarının kontrolünde bir yapı mevcut olup, piyasa açıklığı çok sınırlı bir seviyede seyretmiştir. 1970 yılında kurulan Türkiye Elektrik Kurumu, 1994 yılında Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) ve Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. olarak ikiye ayrılmıştır.

1990'larda serbestleşmeye yönelik üretim ve dağıtım faaliyetlerinin ayrışması gibi çalışmalar yapılmış olsa da asıl serbestleşme, 2001 yılında Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.'nin TEİAŞ, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) olarak üç ayrı şirkete bölünmesiyle, EPDK'nın kurulmasıyla ve 4628 sayılı Mülga EPK'nın yayımlanması ile başlamıştır.

Ayrıca 2017 yılında 5686 sayılı Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular Kanununun (Jeotermal Kaynaklar Kanunu) ve Jeotermal Kaynaklar Yönetmeliğinin yürürlüğe girmesi ile birlikte özel sektör jeotermal ruhsat alımları ve yatırımlarının önü açılmış ve bu tarihten itibaren ülkemizde jeotermal kaynaklı elektrik üretim yatırımları hız kazanmıştır.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2020 sonu itibariyle Yap-İşlet kontratı bulunan santral kalmamış iken 2023 yılı Aralık sonu itibarıyla, Yap-İşlet-Devret kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam 2 MW ve İşletme Hakkı Devri kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam 94 MW mertebesindedir. (*Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf*) 31.12.2023 tarihi itibarıyla Türkiye'de 1.549 özel şirket elektrik üretim sektöründe faaliyet yürütmektedir. (*Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home*)



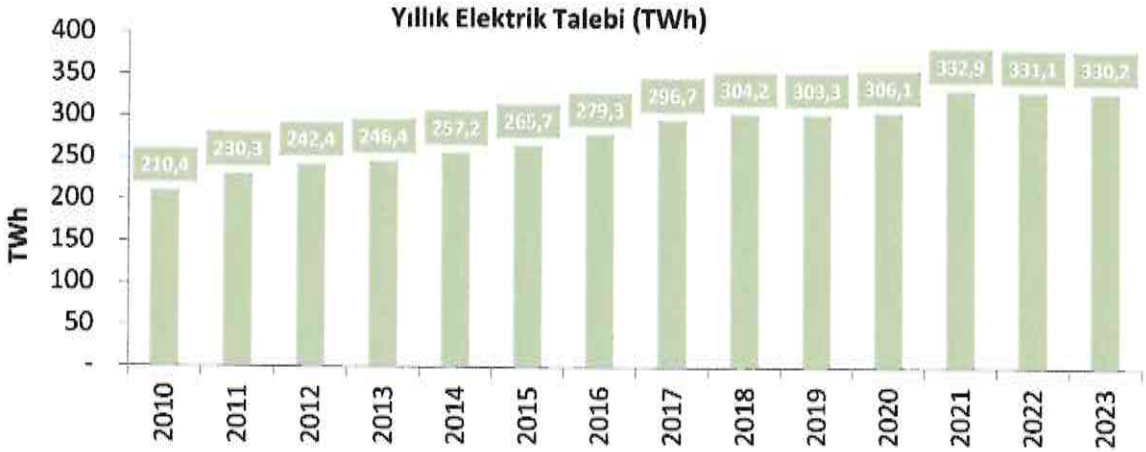
2023 Yılı Aralık Ayı Sonu İtibariyle Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)

Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebinde son yıllardaki hızlı sanayileşmenin etkisiyle, 2001 yılındaki liberalizasyonu takiben yıllık %4,6'lık bir bileşik büyüme oranına ulaşılmıştır. Bileşik elektrik talebi artışı 2001-2008 yılları arasında %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle elektrik talebinde %2,0 oranında bir düşüş yaşanmıştır. 2010 ve 2011

KEMİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7816
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1 Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1041 2027

yılında elektrik talebinde tekrar bir toparlanma yaşanmış ve bu yıllardaki elektrik talebi artışı sırasıyla %8,4 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremi talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. 2010-2023 yılları arası elektrik talebinin gelişimi aşağıda gösterilmiştir.



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

Türkiye Kurulu Gücü ve Elektrik Üretimi

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 106,34 GW seviyelerine ulaşmıştır. 2000-2023 yılları arasındaki kurulu güç gelişimi kaynak bazlı olarak aşağıda gösterilmiştir. 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla, kurulu gücün %46,6'lık kısmı termik, %53,4'lük kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 31.964 MW'lık kurulu güç ile %29,9'luk paya, rüzgâr santralleri 11.803 MW kurulu güç ile %11,0'lık bir paya ve güneş santralleri 11.691 MW'lık kurulu güç ile %10,9'luk bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.369 MW'lık kurulu güç ile %23,7'lik bir paya sahip olurken, kömür santralleri 21.814 MW kurulu güç ile %20,4'lük bir paya sahip olmuştur. (*Kaynak: Türkiye Elektrik İletim A.Ş., https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf*)

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Türkiye'de Aralık 2023 sonu itibarıyla birincil kaynaklara göre kurulu güç dağılımı ve oranları ile Aralık 2022 değerleriyle karşılaştırılması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir

KAYNAK TÜRÜ	2022 ARALIK		2023 ARALIK		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	
DOĞAL GAZ	25.233,09	26,52	25.230,98	26,20	-0,01
BARAJLI HİDROLİK	23.279,82	24,46	23.650,21	24,56	1,59
RÜZGÂR	11.307,45	11,88	11.706,67	12,16	3,53

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, J.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

KAYNAK TÜRÜ	2022 ARALIK		2023 ARALIK		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	
İTHAL KÖMÜR	10.373,80	10,90	10.373,80	10,77	0,00
LİNYİT	10.193,96	10,71	10.193,96	10,58	0,00
AKARSU	8.274,77	8,70	8.297,26	8,62	0,27
BİYOKÜTLE	1.823,06	1,92	1.985,69	2,06	8,92
JEOTERMAL	1.691,34	1,78	1.691,34	1,76	0,00
GÜNEŞ	1.468,81	1,54	1.664,65	1,73	13,33
TAŞ KÖMÜRÜ	840,77	0,88	840,77	0,87	0,00
ASFALTİT	405,00	0,43	405,00	0,42	0,00
FUEL OİL	260,13	0,27	260,13	0,27	0,00
NAFTA	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00
TOPLAM	**95.159,71**	**100,00**	**96.308,18**	**100,00**	**1,21**

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

Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2010	49.524	211.207,7
2011	52.911	229.395,1
2012	57.059	239.496,8
2013	64.008	240.154,0
2014	69.520	251.962,8
2015	73.147	261.783,3
2016	78.497	274.407,7
2017	85.200	297.277,5
2018	88.551	304.801,9

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjisa Plaza, Kavacık/Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

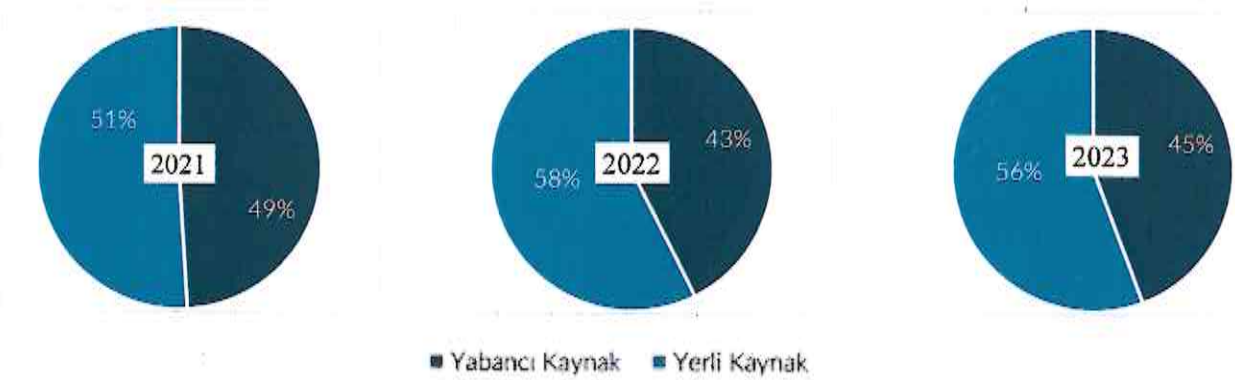
Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2019	91.267	303.897,6
2020	95.891	306.703,1
2021	99.820	331.491,9
2022	103.809,3	326.014,8
2023	106.344	326.301,6

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

Yenilenebilir enerji kullanımının artırılması Türkiye'nin yabancı enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azaltılması konusunda önemli bir rol oynamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, YEKDEM ve YEKA gibi yenilenebilir enerji kullanımını destekleyici birçok uygulama hayata geçirilmiştir. Akkuyu Nükleer Enerji Santrali de ülkedeki yakıt çeşitliliğini artırmaya yönelik bir adımdır. Nükleer yakıt, doğal gaz veya ithal kömür gibi diğer yabancı kaynaklara göre daha az bir maliyete sahiptir.

2021, 2022 ve 2023 yıllarında Türkiye'deki elektrik üretimindeki yerli ve yabancı kaynak oranı aşağıda verilmiştir.

2021, 2022 ve 2023 Yılları Elektrik Üretimindeki Yerli ve Yabancı Kaynak Dağılımı



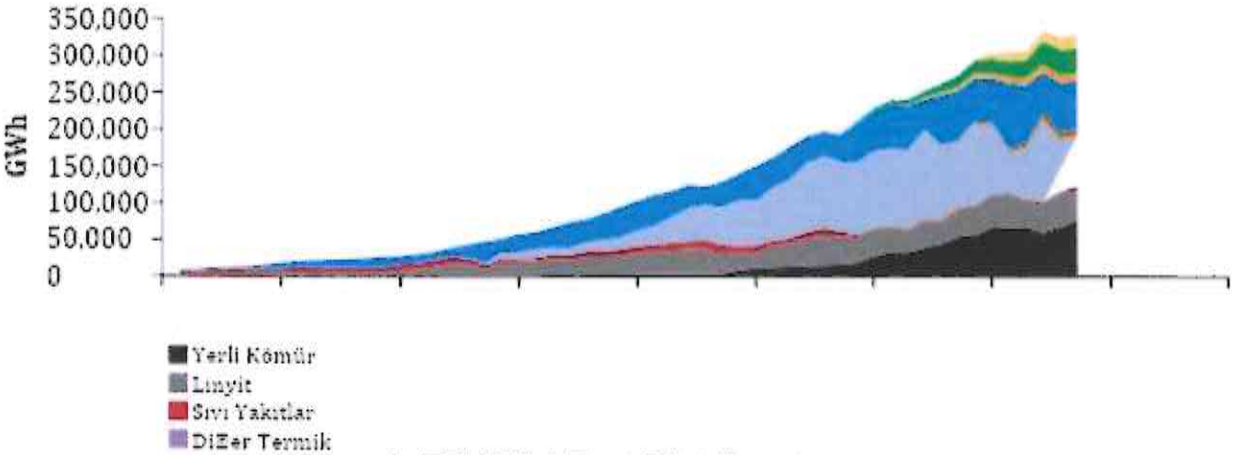
Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedariğindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile

KEMALYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Kavacık Mevkiiyi
34805 Beykoz / İSTANBUL
BULUŞ YATIRIM Menkul Değerler A.Ş
www.bulusyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1970-2023 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi aşağıda verilmiştir.

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



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

Elektrik Fiyatları

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

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

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Enerjy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 041 7811
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

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

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

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

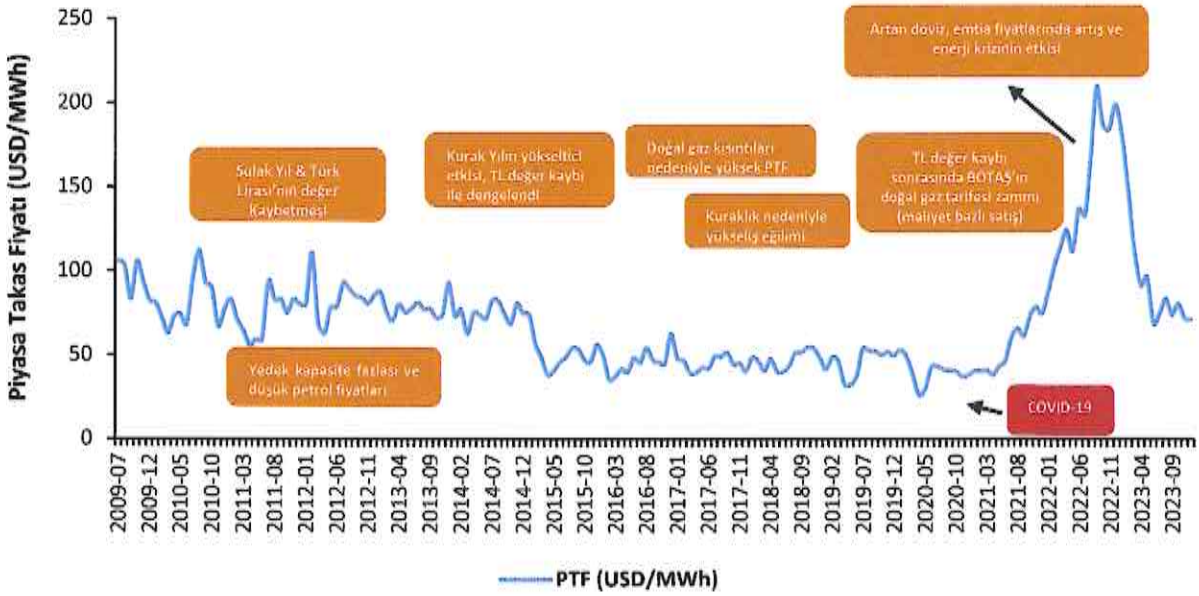
Türkiye'de elektrik fiyatlarının seyri incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında özellikle Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş ve bununla bağlantılı olarak artan global enerji ve emtia fiyatları kaynaklı yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. Piyasa Takas Fiyatı Covid-19 salgınının etkisiyle USD/MWh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

EPİAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ise gerçekleşen yıllık ortalama takas fiyatı 2022'ye göre %12,8 azalmıştır. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza, Karacık Mevkii
34808 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7815
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılında ortalama 2.189,30 TL/MWh (96,56 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

Ortalama Piyasa Takas Fiyatı

Yıl	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (EUR/MWh)
2012	149,56	83,49	65,02
2013	150,08	78,86	59,39
2014	163,97	75,07	56,56
2015	138,01	51,05	45,83
2016	140,57	46,30	41,93
2017	163,84	45,00	39,86
2018	231,64	47,42	40,25
2019	260,32	46,03	41,11
2020	278,72	40,11	35,19
2021	508,10	55,60	47,25
2022	2.510,72	147,5	141,63
2023	2.189,30	96,56	89,41

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

EPİAŞ gün öncesi piyasasında 2021-2023 yıllarına ait aylık ortalama piyasa takas fiyatlarının TL bazında gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2021	2022	2023
Ocak	297,72	1.177,99	3.431,49
Şubat	286,89	1.404,50	2.802,71
Mart	311,41	1.670,85	2.126,22
Nisan	312,15	1.830,55	1.770,82
Mayıs	360,59	1.763,03	1.907,28
Haziran	402,03	2.340,13	1.623,92
Temmuz	518,37	2.330,37	1.977,40
Ağustos	557,37	3.066,55	2.251,01
Eylül	520,86	3.850,59	2.006,84
Ekim	669,93	3.470,02	2.249,84
Kasım	830,96	3.438,31	2.066,91
Aralık	1.008,64	3.724,41	2.075,00

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

2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.189,30 TL/MWh'ye düşerken işbu İzahname tarihi itibarıyla ilk 6 aylık ortalama takas fiyatı daha da düşerek 1.981,58 TL/MWh'e gerilemiştir.

Kahramanmaraş Depremlerinin Elektrik Piyasasına Etkisi

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

Yenilenebilir Enerji Sektörü

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

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

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

ONRUEO KEMALİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Büyükçekmece V.D. 455 042 7810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1. Levent Plaza İş Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2022 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 22.982 MW olan 1.036 adet lisanslı santral bulunmaktadır. 2023 yılı boyunca YEKDEM'den faydalanacak tesislerin listesi, 2022 yılı Aralık ayında EPDK tarafından ilan edilerek 882 olarak belirlenmiştir. Bu kapsamda 54 jeotermal santralin YEKDEM'den faydalanacağı ilan edilmiştir.

	Yıllar İtibarıyla YEKDEM'den Faydalanan Lisanslı Santral Sayısı (Adet)												
Kaynak Türü	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	310
Rüzgâr	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196
Biyokütle	3	8	15	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55
Genel Toplam	**20**	**78**	**38**	**93**	**234**	**556**	**647**	**708**	**777**	**821**	**929**	**1036**	**882**

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2023 yılında 7.740 MW ile rüzgar santrallerinin en yüksek paya sahip olduğu, 7.418 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

	Yıllar İtibarıyla YEKDEM'den Faydalanan Lisanslı Santrallerin Kurulu Gücü (MW)												
Kaynak Türü	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Güneş	-	-	-	-	-	-	13	14	82	163	306	469	469
Hidrolik	21	930	217	598	2.116	9.960	11.096	11.706	12.589	12.435	12.228	11.510	7418
Rüzgar	469	685	76	825	2.732	4.320	5.239	6.200	6.496	6.440	6.750	8.173	7740
Jeotermal	72	72	140	228	390	599	752	997	1.253	1.438	1.465	1.557	1524
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1509
Genel Toplam	**608**	**1.760**	**534**	**1.798**	**5.424**	**15.083**	**17.400**	**19.266**	**20.922**	**21.146**	**21.622**	**22.982**	**18660**

Kaynak: EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi

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

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	**Uygulanan Fiyatlar**
Hidroelektrik üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza Kavacık Meydanı 34805 Beykoz İSTANBUL Beykoz V.D. 216 042 7410
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

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

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

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

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

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1. Levent Plaza A Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

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

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		**YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)**	**YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)**	**Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)**	**Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)**
Hidroelektrik üretim tesisi		40,00	10	8,00	5
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		54,00	10	8,00	5
Biyokütleye dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	32,00	10	8,00	5
	Biyometanizasyon	54,00	10	8,00	5
	Termal Bertaraf	50,00	10	8,00	5
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

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

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

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

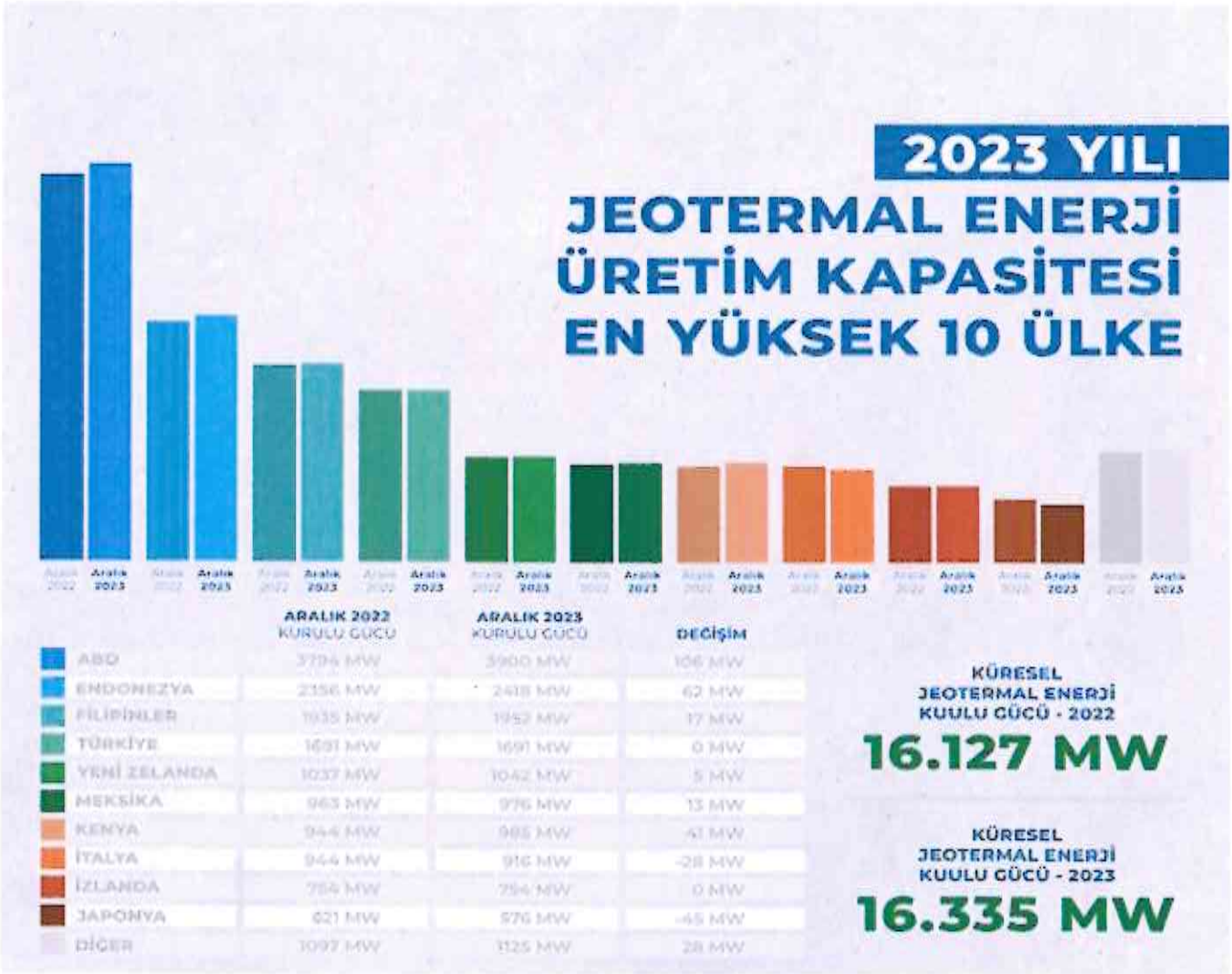
Şirket, 2017 yılı başından itibaren 10,5 USD/KWh birim fiyatlı jeotermal enerjiden elektrik satışına yönelik avantajlı YEKDEM fiyatlarından faydalanmaktadır. Ayrıca yerli ekipman kullanımı dolayısıyla ilk 5 yıl için ilaveten 1,3 USD/KWh fiyat katkı payından da faydalanmıştır. Dolayısıyla ilk 5 yıl için elektrik satış fiyatı 11,8 USD /KWh, sonraki yıllar ise 10,5 USD /KWh garantili satış fiyatından yararlanılmaktadır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:1
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Türkiye'de Jeotermal Sektörü

Türkiye'nin jeotermal potansiyeli oldukça yüksek olup dünyada kurulu güçte 4. sırada ve Avrupa'da 1. sıradadır. Jeotermal enerjiden elektrik üretiminde ilk beş ülke; ABD, Endonezya, Filipinler, Türkiye ve Yeni Zelanda şeklindedir. (Kaynak: https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-jeotermal)

2023 yıl sonu itibarıyla dünyada jeotermal enerji üretimi kurulu gücü 1 GW'ı aşan ülkeler ve kurulu gücü en yüksek ilk 10 ülke aşağıdaki grafikte yer almakta olup; Türkiye 1 GW kurulu gücü aşan ülkeler arasında yer almaktadır:



Kaynak: https://www.linkedin.com/posts/jeotermalenerjidernegi_jed-jeotermalenerjiderne%C4%9Fi-jeotermalenerji-activity-7186988778794672128-Z5f9/?originalSubdomain=tr

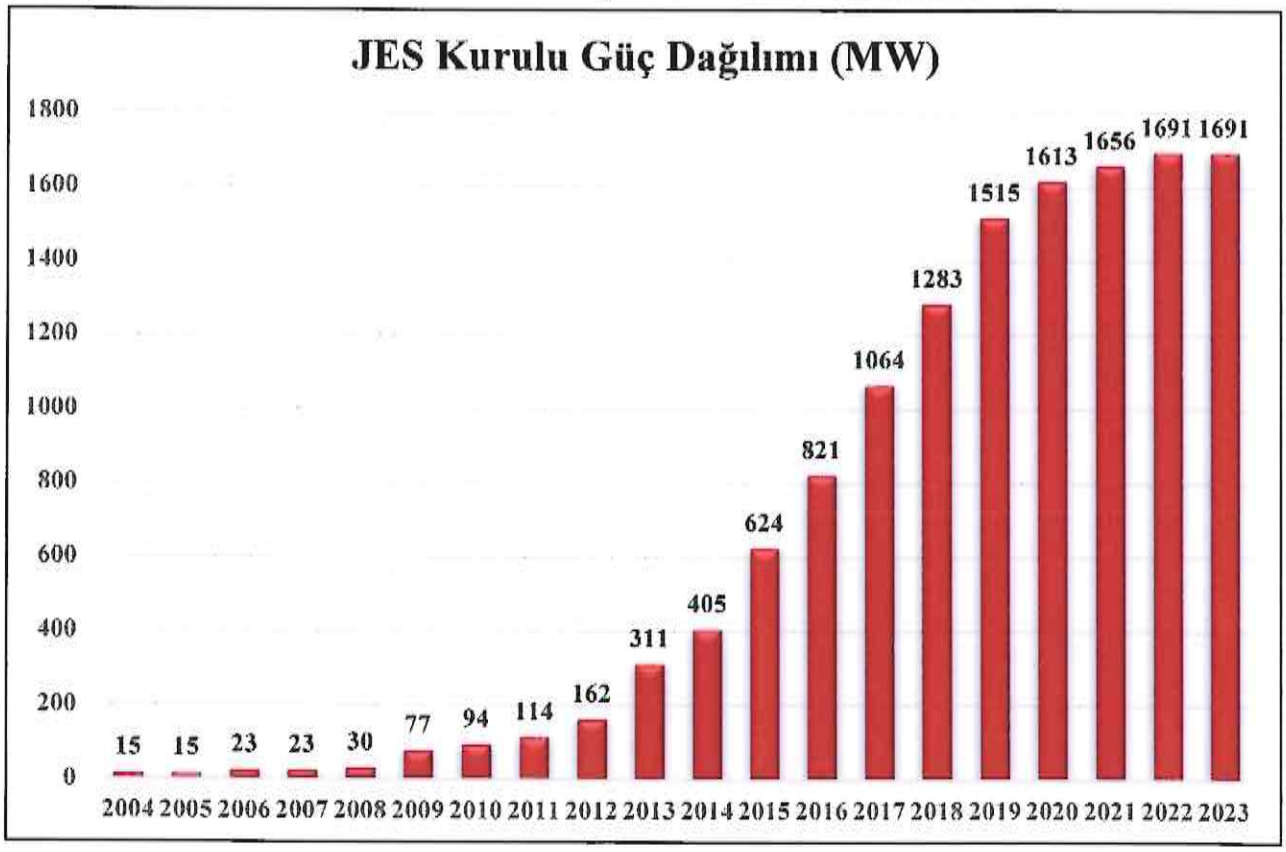
Türkiye'de Jeotermal enerji uygulamalarında ilk elektrik üretimi 1975 yılında 0,5 MWe güce sahip Kızıldere Santrali ile başlatılmıştır.

2005 yılından itibaren, mevcut kaynakların geliştirilmesi ve yeni kaynak alanlarının aranmasına ağırlık verilmiştir. 2004 sonu itibari ile 3.100 MWt olan kullanılabilir jeotermal ısı kapasitesi; 2008 yılında, Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun yürürlüğe girmesi sonrasında, özel sektörün jeotermal arama, geliştirme ve yatırım çalışmalarına katılımı ile hızla artmıştır. Türkiye'nin muhtemel jeotermal ısı potansiyeli 35.500 MWt'e elektrik üretimi potansiyeli ise 4.500 MWe olarak tahmin

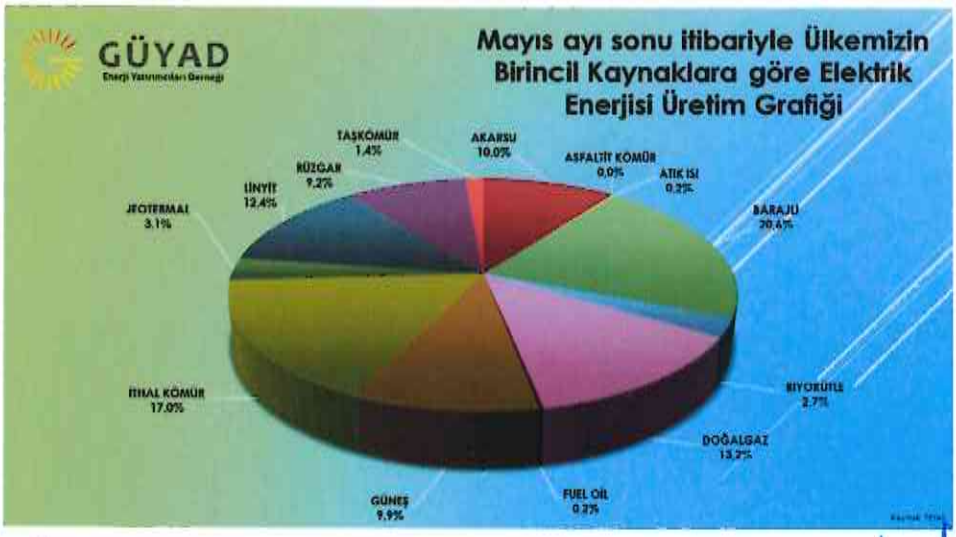
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Leyent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104

edilmektedir. (*Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı* https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-jeotermal#:~:text=Jeotermal%20enerji%20uygulamalar%C4%B1nda%20ilk%20elektrik,turizm%2C%20mineral%20eldesi%20vb)

Bölgesel ısıtmanın yanı sıra elektrik üretiminde de yaygın olarak kullanılan jeotermal enerji kurulu gücü 2023 sonu itibarıyla 1.691 MW, yıllara göre kurulu güç değişimi aşağıdaki grafiklerde yer almaktadır. Toplam lisanslı jeotermal enerji santrali 63 adettir. Önlisans aşamasında ise 2023 yıl sonu itibarıyla toplam 15 adet ve 320 MWe kurulu gücünde santral bulunmaktadır.



Türkiye dünya çapında jeotermal enerji üretim ve yatırımlarının en hızlı artış gösterdiği ülke konumundadır.



Kaynak: https://www.guyad.org/TR,2646/mayis-2024.html

KIRMALIYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjy Plaza Kayaçık Meydanı
Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 835 042 7812

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.
www.bullsyatirim.com
Şentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Yukarıdaki grafikten de görülecegi üzere Mayıs 2024 tarihi itibarıyla Türkiye'nin elektrik enerjisinin %3,1'i jeotermal kaynaklardan elde edilmektedir.

Şirket'in Sektördeki Konumu, Avantajlar ve Dezavantajlar

Kemaliye JES 63 santral içerisinde kurulu güç büyüklüğü olarak 23.. sırada yer almaktadır. (*Kaynak: https://www.enerjiatlasi.com/jeotermal/*)

Şirket, ürettiği elektriği Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, YEKDEM kapsamında sabit fiyatlı (ABD Dolarına endeksli) alım garantisi ile EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, EPİAŞ üzerinden satmaktadır. Şirket YEKDEM'e 2017 yılı itibarıyla dahil olmuş olup; 2026 yılı sonuna kadar YEKDEM'den ABD Dolarına endeksli tutarlarda faydalanabilecektir.

Kemaliye JES için YEKDEM fiyatı 10,5 ABD Doları cent / KWh'a ek olarak, Şirket'e ödenmektedir. Dolayısıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla Kemaliye JES'te üretilen elektriğin satış bedeli, 10,5 ABD Doları cent / KWh'tir. Şirket, 2027 yılı başından itibaren ise, ürettiği elektriği serbest piyasa fiyatları ile satmaya devam edecektir.

Bu kapsamda Şirket, elektrik sektöründe olası fiyat hareketliliğine ve döviz kuru artması ihtimaline karşı YEKDEM'den yararlandığı süre boyunca (31.12.2026 tarihine kadar) döviz riskine karşı korunaklı bir yapıda kalacaktır. Diğer taraftan 31.12.2026 sonrasında elektriğe olan talebin artması durumunda spot piyasa fiyatları da artması beklendiğinden üretilen elektriğin satış fiyatı konusunda bir azalma beklenmemektedir. Diğer taraftan böyle bir senaryoda maliyetler de artabilecektir.

Şirket'in diğer avantajları ise genel olarak aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Şirket'in kullanımında, ilişkili tarafına ait olan gelişmiş 3D MT[8] ve sismik ekipman[9] ile kalifiye ve deneyimli personele sahip arama bölümü bulunmaktadır. Şirket'in ilişkili tarafına ait jeofizik hizmetler bölümü, senkronizör ve kontrolörleri ile komple bir sistem olan sismik ekipmanı ile eski ve pahalı konvansiyonel uygulamalara kıyasla daha az sayıda insan gücüne ihtiyaç duyarak, kablolu ve kablosuz ekipman kullanımıyla ve dronlarla veri toplayabilmekte; toplanan bu verilerle 2D ve 3D yeraltı modellemesi yapabilmektedir. 3 boyutlu çözümlemeler, yüksek çekirdek sayılı güçlü bilgisayar sistemleri kullanılarak kısa sürede sonuçlandırılmaktadır. Jeotermal kaynakların tespitinde MT ve sismik yöntemlerin birlikte kullanılması dünyada en çok kabul gören arama yöntemlerinden biridir.
- Şirket'in kullanımında, ilişkili taraflara ait olan her biri 7.000 metre sondaj kapasiteli 2 komple kara sondaj kulesi ve tüm aksesuarlarına sahip sondaj bölümü mevcuttur. Enerji ve yeraltı kaynaklarının aranması, geliştirilmesi ve üretilmesinde sondaj en önemli safhadır. Şirket'in ilişkili tarafları olan Enerjeo Ege ve Enerjeo Gediz'in donanım, deneyim ve altyapı gerektiren bu faaliyet alanında deneyimli kadrosu ve 7.000 metre kapasiteli 2 ayrı kulesi, Şirket'e hizmet vermektedir. Sondaj bölümü ana faaliyetleri arasında, 7.000 metre derinliğe kadar üretim ve reenjeksiyon sondajları, sondaj lokasyonlarının planlanması ve yapımı, kule mobilizasyonu, casing indirme, periyodik sondaj raporlama, kuyu jeolojisi ve sondaj danışmanlığı, Şirket'in kullanımında, ilişkili taraflardan Enerjia Metal Maden'e ait *wireline* ile P/T (Basınç ve Sıcaklık) log alım ve kuyu testleri ve kuyu tamamlama hizmetleri yer almaktadır.

---

[8] Manyeto tellürik yöntem (MT), tüm dünyada jeotermal kaynakların aranmasında en yaygın kullanılan jeofizik yöntemlerdendir. Araştırma amacına bağlı olarak birkaç metreden başlayarak 50 km ve daha fazla derinliklere kadar olan jeolojik yapıların araştırılmasında kullanılmaktadır.

[9] Sismik aramalar, manyetik, elektrik, yerçekimi, termal ve elastik teoriler gibi fiziksel ilkeler aracılığıyla dünyanın özelliklerini ölçmeyi amaçlayan bir jeofizik araştırma biçimidir.

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Ferdy Plaza, Havacılık Meydanı 34149, Beyköz, İSTANBUL Beyköz V.D. 338 042 7819
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent-Plaza B Blok, Kat.5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

- Şirket, deneyimli bir jeotermal santral yatırım ekibine ve yüksek düzeyde uzmanlık sahibi bir jeotermal santral işletme ekibine sahiptir. Şirket'in yatırım bölümü, satın alma, tasarım, inşaat işleri, mekanik işler, elektrik ve otomasyon işleri gibi faaliyetleri doğrudan veya seçtiği birinci sınıf taşeronlar aracılığıyla yönetmektedir. Tesis operasyonları genel olarak tesisin günlük operasyonlarını ve ayrıca gelecekteki bakım ve iyileştirme ihtiyaçlarına hazırlanmayı ve bunları planlı bir şekilde yürütmeyi içerir. Özel olarak tasarlanmış otomasyon yazılımlar sayesinde, mevcut Kemaliye JES için tesis emreamadeliği %99,7'yi aşmaktadır.

Şirket bünyesinde 2 üniteden oluşan tek bir Santral bulunmakta olup, bölgesel çeşitlilik ve risk anlamında dezavantaj oluşturmaktadır.

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:

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla net satışlarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

NET SATIŞLAR	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		31.03.2024	
	(TL)	%	(TL)	%	(TL)	%	(TL)	%
Elektrik Satış Gelirleri	257.310.955	100	623.849.700	100	339.533.381	94,6	47.144.806	100
Danışmanlık	0	0	0	0	19.507.293	5,4	0	0
Toplam	**257.310.955**	**100**	**623.849.700**	**100**	359.040.674	**100**	**47.144.806**	**100**

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla elektrik üretim ve satış faaliyeti gösterdiği tek santral olan Kemaliye JES, Manisa ili Alaşehir ilçesinde yer almaktadır.

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

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

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

Şirket'in faaliyetleri açısından fikri mülkiyet hakları önem arz etmemektedir. Şirket işbu İzahname tarihi itibarıyla herhangi bir patente, telif hakkına ve tescilli endüstriyel tasarıma sahip değildir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in Türk Patent ve Marka Kurumu nezdinde tescilli herhangi bir markası, patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

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

Şirket'in sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisansının bilgilerine de aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisansının mevcut olmaması durumunda, elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, Şirket'in

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjeo Plaza, Havacık Mahallesi 34806 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7610
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 2475

faaliyetlerinin devamı, söz konusu lisansın geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Santralin Kurulu Olduğu Şehir/İlçe	Lisans Numarası	Lisanslı Kurulu Güç (*)	Lisans Düzenleme Tarihi	Düzenleme Tarihinden İtibaren Lisans Süresi
Manisa / Alaşehir	EÜ/4325-25/02584	24,9 MWm / 24,9 MWe	27.03.2013	28 yıl 6 ay 20 gün

Şirket'in Jeotermal Kaynaklar Kanunu uyarınca jeotermal kaynaklardan faydalanmak için sahip olması gereken işletme ruhsatına ilişkin bilgiler de aşağıda yer aldığı gibidir. Söz konusu ruhsatın geçerli surette yürürlükte olmaması halinde, Şirket, Kemaliye JES bünyesindeki jeotermal kaynaklardan faydalanamamaktadır. Süre bitiminde Şirket'in yazılı talebi ile 10'ar yıllık uzatmalar yapılması yürürlükte bulunan yasa kapsamında mümkündür.

Kaynağın Bulunduğu Şehir/İlçe	Ruhsat Numarası	Ruhsat Alanı (hektar)	Ruhsatın Geçerli Olduğu Tarih	Paftalar
Manisa/Alaşehir	2017/03	8.211,06	17.10.2011 – 17.10.2041	L20b1, L20b2, L21a1, L21a2, L21a3

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

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

- https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf
- https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar
- https://epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-0-102/yillik-rapor-elektrik-piyasasi-gelisim-raporlari
- https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-jeotermal
- https://seffaflik.epias.com.tr/home
- https://seffaflik.epias.com.tr/transparency/piyasalar/gop/ptf.xhtml
- https://www.linkedin.com/posts/jeotermalenerjidernegi_jed-jeotermalenerjiderne%C4%9Fi-jeotermalenerji-activity-7186988778794672128-Z5f9/?originalSubdomain=tr
- https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-jeotermal#:~:text=Jeotermal%20enerji%20uygulamalar%C4%B1nda%20ilk%20elektrik,turizm%2C%20mineral%20eldesi%20vb)
- https://www.guyad.org/TR,2646/mayis-2024.html
- https://www.enerjiatlasi.com/jeotermal/
- EPDK – Elektrik Piyasası 2022 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi
- 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

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

Yoktur.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kozacık Mah. 34806 Beykoz, İSTANBUL Beykoz VD 335 042 7210

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:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %50'si Atilla Başol ve %50'si Hakan Başol'a aittir.

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla bir adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. GNH Danışmanlık, Şirket'in tek bağlı ortaklığı olup; Şirket, GNH Danışmanlık paylarının %80'lik kısmını 26.12.2023 tarihinde devralmıştır. GNH Danışmanlık sermayesinin geri kalan %10'luk kısmı Atilla Başol'a ve %10'luk kısmı da Hakan Başol'a aittir. GNH Danışmanlık, yenilenebilir enerji sektöründe danışmanlık konularında faaliyet göstermektedir.

Başol ailesi, doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettikleri şirketler vasıtasıyla, 30 yıllık bir süreden bu yana uluslararası demir çelik ticareti, inşaat, jeofizik hizmetleri, derin sondaj hizmetleri, jeotermal kaynak araştırma ve geliştirme ve yatırımları, tarımsal ürün yetiştirme ve satımı ile yenilenebilir enerji sektörlerine yatırım yapan bir ailedir. Başol ailesinin enerji sektöründeki faaliyetleri bakımından işletmedeki enerji üretim portföyü, işbu İzahname tarihi itibarıyla Kemaliye JES'den ibaret olup; portföyün toplam kurulu gücü 2023 yıl sonu itibarıyla 24,90 MW'dır. Başol ailesinin pay sahibi olduğu ve Şirket'in de ilişkili tarafını teşkil eden diğer şirketler ve bu şirketlerin, Şirket ile ilişkisi aşağıdaki gibidir:

- **Enerjeo Gediz:** 24.11.2016 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjeo Gediz'in ana faaliyet konusu sahibi olduğu sahaları geliştirip elektrik enerjisi üretmektir. Enerjeo Gediz'in sondaj kulesi de bulunmaktadır.
- **Enerjeo Ege:** 07.08.2017 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjeo Ege'nin ana faaliyet konusu elektrik enerji üretimi ile sondaj ve jeofizik hizmetidir. Enerjeo Ege'nin sondaj kulesine ve jeofizik arama ekipmanlarına (MT ve Sismik) sahip olup, Enerjeo Kemaliye'ye sondaj ve jeofizik arama hizmetleri vermektedir.
- **Enerjia Metal Maden:** 22.02.2007 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Enerjia Metal Maden'in ana faaliyet konusu enerji metal maden sektörleri ile ilgili her türlü emtianın sanayi ürünlerinin türevlerinin ve buna bağlı tüm girdi ve çıktıların üretimi, depolanması, dağıtımı, toptan ve perakende alım satımı, dahili harici ve transit ticareti, ihraç ve ithalini yapmaktır. Enerjeo Kemaliye'ye makine teçhizat kiralama hizmetleri verilmiştir. Enerjeo Kemaliye, Enerjia Metal Maden'den kuyu içi sıcaklık ve basınç loglarının alınması ve raporlanması hizmetlerini de almaktadır. Ayrıca jeotermal kaynak ile işletilen bir seraya ve jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahiptir.
- **Enerji Holding:** 07.09.2010 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu holding olarak, kurulmuş veya kurulacak şirketlerin sermaye ve yönetimine katılmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur.
- **Agro-Market:** 23.02.2000 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu tarımsal ürünler üretimi ve ticareti yapmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi, Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ENERJEO
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjeo Plaza, Büyükdere Mevkiyi
34396 Maslak/İSTANBUL
Boğaziçi V.D. 8[illegible] 042 7[illegible]

- **E-Vision**: 21.09.2021 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'nde tescil edilerek kurulmuştur. Şirketin ana faaliyet konusu motorlu taşıtlar satış ve servisi yapmaktır. Herhangi bir iştiraki veya bağlı ortaklığı bulunmamaktadır. Enerjeo Kemaliye ile herhangi bir ticari ilişkisi yoktur.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla pay sahibi olduğu bağlı ortaklığına ilişkin bilgiler, aşağıda sunulmaktadır.

Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	31.03.2024 Tarihi itibarıyla Ne Dönem Karı (Zararı) (TL)
GNH Danışmanlık A.Ş.	Türkiye / İstanbul	Yenilenebilir Enerji Danışmanlık	80-80	50.000	-	-	(1.195)

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 ORC sistemler, türbinleri, santral binaları, trafolar, sondaj kuyuları ve bunların arazileri, isale hatları, türbin ve jeneratör kontrol panoları, mobilya ve demirbaşlar, arsalar, binalar, motorlu araçlar ve diğer duran varlıklar oluşturmaktadır.

Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla maddi duran varlıklarının detayları aşağıdaki gibidir:

Maliyet (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Arsa ve araziler	1.072.260	1.077.020	3.852.825	3.878.529
Binalar	13.319.118	13.319.118	181.010.001	181.010.001
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	546.073.739	790.025.634	1.534.852.657	1.629.095.077
Tesis, makine ve cihazlar	1.205.024.430	1.924.048.041	2.983.664.442	3.203.563.421
Taşıtlar	350.620	350.620	0	0
Demirbaşlar	1.691.404	1.716.232	12.292.382	12.292.382
Özel maliyetler	4.101.097	4.101.097	36.693.534	36.693.534
Yapılmakta olan yatırımlar	12.718.203	34.632	0	8.756.307
Toplam	**1.784.350.871**	**2.734.672.394**	**4.752.365.841**	**5.075.289.251**

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Binalar	2.388.881	2.664.665	36.364.517	37.285.173
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	76.354.666	114.488.020	419.009.028	434.591.324
Tesis, makine ve cihazlar	96.665.259	165.201.405	695.188.040	700.191.283
Taşıtlar	363.027	363.027	0	0
Demirbaşlar	1.044.980	1.173.374	8.696.601	9.000.909
Özel maliyetler	345.057	690.490	8.647.270	9.263.495
Toplam	177.161.870	284.580.981	1.167.905.456	1.190.332.184

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Arazi ve Arsalar	1.072.260	1.077.020	3.852.825	3.878.529
Binalar	10.930.237	10.654.453	144.645.484	143.724.828
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	469.719.073	675.537.614	1.115.843.629	1.194.503.753
Tesis, Makine ve Cihazlar	1.108.359.171	1.758.846.636	2.288.476.402	2.503.372.138
Taşıtlar	0	0	0	0
Demirbaşlar	646.424	542.858	3.595.781	3.291.473
Özel maliyetler	3.756.040	3.410.607	28.046.264	27.430.039
Yapılmakta olan yatırımlar	12.718.203	34.632	0	8.756.307
Toplam	1.607.201.408	2.450.103.820	3.584.460.385	3.884.957.067

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

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

Şirket'in sahip olduğu tek santral, Kemaliye JES, ÇED Yönetmeliği'ne ilişkin yükümlülüklerine yerine getirmiştir. Kemaliye JES'e ilişkin Çevre İzin Lisans Yönetmeliği tahtında alınan belgeler aşağıda listelenmiştir:

- Kemaliye JES'in başlangıç aşamasında planlanan 6 adet kuyu ve 20 MW kapasiteli Jeotermal Enerji Tesisi için 18.01.2012 tarihli ve 16 karar numaralı "*ÇED Gerekli Değildir*" belgesi alınmıştır.
- Daha sonra 17 adet ek sondaj kuyusu açılması için 31.10.2014 karar tarihi ve 34629761 220-02 E-2014748 karar sayılı "*ÇED Gerekli Değildir Belgesi*" alınmıştır.
- 20 MWe kapasite için alınan ÇED Gerekli Değildir Belgesinin, santralin çevre koşullarına bağlı olarak 24,9 MWe kapasitede elektrik üretmesinde, yeni bir çevresel etki değerlendirmesine lüzum görülmemiş ve ÇED Gerekli Değildir belgesi bu sefer 24.02.2015 tarihli ÇED Genel Müdürlüğü görüşüyle Şirket'e bildirilmiştir.
- Planlanan jeotermal ruhsat geliştirme çalışmaları kapsamında, mevcut 24,9 MWe santral kapasitesinin 100 MWe'ye çıkarılmasına karar verilmiş ve bu kapasite artışına uygun olarak kapsamlı ÇED projeleri hazırlanarak süreç başlatılmış ve tüm aşamalar sorunsuz tamamlanarak proje 100 MWe için 05.02.2018 tarihli ve 4963 karar numaralı "ÇED Olumlu Belgesine" sahip olmuştur. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından verilen bu belge 100 MWe elektrik üretim kapasitesine kadar gerekli çevresel izinleri projeye sağlamaktadır. Ayrıca bu izin, ruhsat alanında yapılacak olan ilave sondaj kuyularının (42 üretim ve 8 re-enjeksiyon) çevresel izinlerini de kapsamaktadır. Güncel durumda henüz kapasite artışı lisansa işlenmemiş olup Şirket hala 24,9 MWe kapasitede faaliyet göstermektedir.
- 5 adet ek sondaj kuyusunun açılması için 17.08.2022 karar tarihi ve 34629761 220-02 E-2022353 karar numarasıyla "ÇED Gerekli Değildir" belgesi tekrar alınmıştır. Kemaliye JES özelinde alınmış en son çevre etki değerlendirme belgesi de 17.08.2022 tarihli belge olarak yer almaktadır.

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 395 042 7810
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Ek olarak, Şirket, Kemaliye JES özelinde, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nden 229413742.0.1 sayılı, 22.02.2024 tarihi ila 22.02.2029 tarihi arasında geçerli hava emisyon ve atıksu deşarjı konulu Çevre İzin Belgesi'ni temin etmiştir.

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

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın / Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
Kemaliye JES	Taşınır Rehni	Odeabank	Proje Finansmanı	05.08.2021	42.850.000 ABD Doları (1. Derece)
Kemaliye JES	Taşınır Rehni	Odeabank	Proje Finansmanı	05.08.2021	35.300.000 Euro (2. Derece)
Kemaliye JES	Taşınır Rehni	Odeabank	Proje Finansmanı	06.08.2021	89.000.000 Türk Lirası (3. Derece)
İstanbul ili, Beykoz ilçesi, Çavuşbaşı mahallesi, Saip Molla Çiftliği mevkii, 6 parsel, A blok, 82 bağımsız bölüm numaralı, dubleks villa niteliğinde gayrimenkul	İpotek	Odeabank	Proje Finansmanı	21.06.2023	144.173.250 Türk Lirası

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

Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanmış olan 24.05.2024 tarihli, 2024/220 referans sayılı değerleme raporunda, Şirket'in sahibi bulunduğu Kemaliye JES'in konumuna, büyüklüğüne, elektrik üretim kapasitesine, mevcut işletme verilerine göre değerinin 6.355.200.000 TL (KDV dahil) olarak kıymeti takdir edilmiştir.

Yukarıda anılan değerleme raporu dışında, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin olarak, herhangi bir rayiç / gerçeğe uygun değer belirlenmesi amacıyla düzenlenen bir değer tespit raporu bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları aşağıda gösterilmiştir.

Maliyet (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Haklar	-	937.582	937.582	937.582

ENERJEC KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş Çoğuş Plazası, Kayışdağı Mevdanı 34806 Beykoz İSTANBUL Beykoz V.D. 396 045 7610
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Haklar	-	(662.220)	(770.557)	(797.567)

Net Defter Değeri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Haklar	-	275.362	167.025	140.015

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

Kemaliye JES'te gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPK'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Kemaliye JES'in faaliyetleri için, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisansının mevcut olması gerekmektedir. Ayrıca Şirket tarafından Kemaliye JES bünyesinde jeotermal kaynakların kullanılabilmesi de Jeotermal Kaynaklar Kanunu'na tabi olup; jeotermal kaynakların kullanılabilmesi için Şirket'in jeotermal kaynak işletme ruhsatına sahip olması gerekir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, hâlihazırda kurulu ve faaliyette olan 2 üniteden oluşan Kemaliye JES'in faaliyetlerinin gerektirdiği tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir. Elektrik üretim lisansı ve/veya jeotermal kaynak işletme ruhsatı geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın Kemaliye JES'te elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.

Kemaliye JES'in elektrik üretim lisansına ve jeotermal kaynak işletme ruhsatına ilişkin detaylı bilgilere işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde yer verilmektedir.

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

Bulunmamaktadır.

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

Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nce hazırlanmış olan 29.05.2024 tarihli, 2024/214 referans sayılı Değerleme Raporunda, şirketin sahibi bulunduğu Jeotermal Kaynak İşletme Ruhsat sahasının değerinin yaklaşık 7.852.800.000 TL (KDV dahil) olarak kıymeti takdir edilmiştir. "Gelir İndirgeme Yaklaşımı" kullanılarak hazırlanan söz konusu rapor, ruhsat sahasının ilave 75 MW kapasiteyi sağlayabilecek potansiyelde olmasına dayandırılmıştır.

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 hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mey...
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 33... 042 78...
...gerler A.
www.bulls...yatirim.com
...ntepe Mahalle, Büyükdere Caddesi No:17
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
...: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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. Şirket tarafından EPDK'dan temin edilen elektrik üretim lisansının devrine ilişkin kısıtlamalara ilişkin detaylı açıklamalara işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde yer verilmiştir.

Ayrıca, jeotermal kaynak işletme ruhsatı devredilebilir, ancak devir alan kişinin de işbu İzahnamenin 6.1.4 bölümünde açıklanan, ruhsat başvurusunda bulunan kişilerde aranan şartları taşıması gereklidir. Jeotermal Kaynaklar Kanunu'nun 13. maddesi uyarınca ruhsat alanının işletilmesinde gerekli olan kuyular, her türlü tesisler, ekipman, su taşıma hat ve sistemleri, aletleri ile bir yıllık diğer işletme malzemesi gibi kaynağın üretimine yönelik ayrılmaz parçalar, münferiden haczedilemez veya üzerlerine ihtiyati tedbir konulamaz; ancak bir kül halinde haczi ve ihtiyati tedbir konulması mümkündür. Bunların tamamı üzerine ihtiyati tedbir konulması veya icraen satışlarına karar verilmesi halinde, işletmenin faaliyetlerine müdahale edilemez. Yine aynı madde uyarınca, işletme ruhsatı üzerinde ruhsat süresini geçmemek kaydıyla ipotek tesis edilmesi mümkündür.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in işletme ruhsatı üzerinde, aşağıda detaylarına yer verilen ruhsat ipotekleri mevcuttur:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	**Kısıtlamanın / Ayni Hakkın Türü**	**Kimin Lehine Verildiği**	**Nedeni**	**Veriliş Tarihi**	**Tutarı**
İşletme Ruhsatı	Ruhsat İpoteği	Odeabank	Proje Finansmanı	24.06.2021 (tescil tarihi: 14.07.2021)	42.850.000 AI Doları (1. Derc
İşletme Ruhsatı	Ruhsat İpoteği	Odeabank	Proje Finansmanı	24.06.2021 (tescil tarihi: 14.07.2021)	35.300.000 E (2. Derece
İşletme Ruhsatı	Ruhsat İpoteği	Odeabank	Proje Finansmanı	24.06.2021 (tescil tarihi: 14.07.2021)	89.000.000 T Lirası (3. Derec

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

Bulunmamaktadır.

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:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihli bağımsız denetim geçmiş finansal durum tabloları aşağıdaki gibidir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi N
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstan
Tel: 0212 410 06 00 Fax: 0212 410 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 61
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	31.12.2021 (Solo)	31.12.2022 (Solo)	31.12.2023 (Konsolide)	31.03.2024 (Konsolide)
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	74.253.758	69.088.201	39.377.337	54.457.257
Nakit ve Benzerleri	-	47.643.774	21.221.470	18.255.000
Ticari Alacaklar	-	-	*170.054*	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	*47.643.774*	*21.051.415*	*18.255.000*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	35.321	39.225	119	638.483
Diğer Alacaklar	*31.154*	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	*4.167*	*39.225*	*119*	*638.483*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	(0)	(0)	(0)	(0)
Stoklar	2.739.301	1.795.922	913.939	1.422.510
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*2.739.301*	*1.795.922*	*913.939*	*1.422.510*
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	59.564	-	140	214
Diğer Dönen Varlıklar	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
ARA TOPLAM	-	-	-	-
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	**77.087.943**	**118.567.122**	**61.513.004**	**74.773.464**
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR				
Duran Varlıklar	-	-	24.803.927	-
Ticari Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	*24.803.927*	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	10.861.140.367	11.165.086.008	11.104.891.032	10.795.205.075
Maddi Duran Varlıklar	9.211.684	7.784.545	7.546.064	7.242.517
Kullanım Hakkı Varlıklar	-	275.362	167.025	140.015
Şerefiye Dışındaki Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37.188.676	248.385	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler	*123.145*	-	-	-
- İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	*37.065.530*	*248.385*	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	**10.907.540.727**	**11.173.394.300**	**11.137.408.048**	**10.802.587.60**
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.07**
TOPLAM VARLIKLAR				

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla Şirket'in aktif büyüklüğü sırasıyla 11 milyar TL, 11,3 milyar TL, 11,2 milyar TL ve 10,9 milyar TL'dir. Yıllar itibarıyla artışın ana sebebi Santral devreye alındıktan sonra da kuyu ve isale hattı yatırımlarının devam etmesidir. Şirket aktifinde yer alan Santral'in finansmanı için uzun vadeli kredi kullanılmış olup, Şirket'in pasifinin de büyük kısmını bu kredi tutarı oluşturmaktadır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021,

ENERJE KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Ehliyet Plaza Kavaçık Mevdanı 34805 Beykoz İSTANBUL
www.bolloyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No 1 Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 610 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla sırasıyla 77,1 milyon TL, 118,6 milyon TL, 61,5 milyon TL ve 74,8 milyon TL tutarındaki kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla varlık toplamının sırasıyla %0,7, %1,1, %0,5 ve %0,7'sini oluşturmaktadır. 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla Şirket dönen varlıklarının sırasıyla %96,3'ü, %58,3'ü, %64,0'ü ve %72,8'i nakit ve nakit benzerlerinden oluşmaktadır.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla; 74,3 milyon TL, 69,1 milyon TL, 39,4 milyon TL ve 54,5 milyon TL'dir. Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinde 2021 yılında bir önceki yıla göre %7,0, 2022 yılında 2021'ye göre %43,0 oranında azalış gerçekleşirken 2024 yılı ilk üç ayında ise 2023 yıl sonuna göre %38,3 oranında artış gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin ağırlıklı kısmını bankalardaki vadeli hesaplarda değerlendirmektedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Kasa	399	-	-	-
Bankalar	74.253.359	69.088.201	39.377.337	54.457.257
-Vadesiz (*)	23.841.580	36.440.137	34.209.729	53.352.387
Toplam	**74.253.758**	**69.088.201**	**39.377.337**	**54.457.257**

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Şirket'in 2021 yılında kısa vadeli ticari alacağı bulunmamakla birlikte 2022 yıl sonunda 47,6 milyon TL, 2023 yıl sonunda 21,2 milyon TL olarak gerçekleşirken 2024 yılı ilk üç ayında ise 18,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar, 2023 yılında bir önceki yıla göre %55,5 oranında azalırken, 2024 yılı ilk üç ayında 2023 yıl sonuna göre %14 oranında azalmıştır. Şirket'in ticari alacaklarındaki değişim özellikle 2022 yıl sonunda kendisini göstermiş olup, ticari alacaklarda artış meydana gelmiştir. Ticari alacaklar 2022 yıl sonunda toplam dönen varlıkların %40,2'sini, 2023 yıl sonunda toplam dönen varlıkların %34,5'ini, 31.03.2024 itibarıyla ise toplam dönen varlıkların %24,4'ünü oluşturmaktadır. Ticari alacakların satış hacmi ile kıyaslandığında tahsilat hızının diğer sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere göre yüksek olduğu görülmektedir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (Kısa Vade) (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ticari Alacaklar	-	-	170.054	-
Toplam	-	-	**170.054**	-

İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar (Kısa Vade)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ticari Alacaklar	-	47.643.774	21.051.415	18.255.000
Toplam	-	**47.643.774**	**21.051.415**	**18.255.000**

İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar (Uzun Vade) (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	24.803.927	-
Toplam	-	-	**24.803.927**	-

KEMALİYE ENERJİ İŞLETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza Kavacık Meydan
34805 Beykoz İSTANBUL

BULLS Yatırım Menkul Değerler
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No
Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanb
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 610
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 2,7 milyon TL, 2022 yılında 1,8 milyon TL, 0,9 milyon TL ve 1,4 milyon TL'dir.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; ticari alacaklar, maddi duran varlıklar ve kullanım hakkı varlıkları, şerefiye dışındaki maddi olmayan duran varlıklar ve peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla, sırasıyla 10,9 milyar TL, 11,2 milyar TL, 11,1 milyar TL ve 10,9 milyar TL'lik kısımları, duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla aktif toplamının %99'unu oluşturmaktadır. Duran varlıklar 2022 yılında 2021 yılına oranla %2,4 oranında artmış, 2023 yılında 2022 yılına oranla %0,3 oranında azalmış ve 31.03.2024 itibarıyla duran varlıklar 2023 yıl sonuna göre %3,0 oranında azalmıştır. Duran varlıklardaki küçük hareketliliğin nedeni duran varlıklardaki küçük ilave yatırım ve yatırım mallarının aktifleştirilmesinden kaynaklanmaktadır.

Ticari Alacaklar

Şirket'in 2022 yıl sonunda duran varlıklarında yer alan ticari alacaklar 24,8 milyon TL tutarında olup, ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in 2021 ve 2023 yıl sonları ile 2024 yılının ilk üç aylık dönemi itibarıyla ticari alacağı yoktur.

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 10,8 milyar TL, 11,2 milyar TL, 11,1 milyar TL ve 10,8 milyar TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıkları; arsa ve araziler, binalar, tesis makine ve teçhizatlar, taşıtlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlardan meydana gelmektedir.

Maddi duran varlıklar, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %2,8 oranında artış gösterirken, 2023 yılında 2022 yıl sonuna göre %0,5 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2024 itibarıyla 2023 yıl sonuna göre maddi duran varlıklar %2,8 oranında azalış göstermiştir.

Şirket maddi duran varlıklarında yer alan Santral'i yeniden değerlenmiş tutarlar üzerinden raporlamıştır. Söz konusu Santral'e ilişkin değerleme çalışmaları SPK tarafından yetkilendirilmiş Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yerine getirilmiştir. ilgili değerleme raporu 29.05.2024 tarihinde düzenlenmiş ve 2024/220 referans numarası ile imzalanarak yayımlanmıştır. Şirket, tesislerini her yıl düzenli olarak değer düşüklüğü testine tabi tutarak yeniden değerlenmesi sonucunda oluşan değer artışlarını/azalışlarını finansal tablolarına yansıtmıştır.

31.03.2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar içinde en büyük payı 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla ortalama %67,3'ünü tesis makine ve cihazlar oluşturmaktadır.

Söz konusu tesis, makine -- cihazlar ile binalar, Şirket'in Manisa ili Alaşehir ilçesinde kurulu JES üretim tesisinde bulunmaktadır. Kemaliye JES tesisinin lisans kurulu gücü 24,90 MWe'dir.

Maddi duran varlıklardaki yıllar itibarı ile ciddi bir artışın olmamasının sebebi yatırımların tamamlanmış olmasından ve Santral'in işletmede olmasından kaynaklanmaktadır.

2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 31.03.2024 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar aktiflerin %99'unu oluşturmaktadır.

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları, Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu arazilere ilişkin "TFRS 16 - Kiralama İşlemleri" kapsamında muhasebeleştirmiş olduğu kira sözleşmelerinden kaynaklanan kullanım hakları ve yine Şirket'in üretim tesislerinin bulunduğu arazilere ilişkin üst kullanım haklarından meydana gelmektedir. Şirket'in kullanım hakkı varlıkları 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 9,2 milyon TL, 7,8 milyon TL ve 7,5 milyon TL iken 31.03.2024 itibarıyla 7,2 milyon TL'dir.

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	31.12.2021 (Solo)	31.12.2022 (Solo)	31.12.2023 (Konsolide)	31.03.2024 (Konsolide)
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.092.245.176	2.752.033.671	81.133.769	70.770.131
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	219.996	838.152	755.996	42.685
Diğer Finansal Yükümlülükler	477.520	124.722	-	-
Ticari Borçlar	7.941.330	167.709.141	23.358.627	19.656.475
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	*4.116.618*	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*3.824.712*	*167.709.141*	*23.358.627*	*19.656.475*
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.512.486	4.187.072	1.987.554	2.196.084
Diğer Borçlar	3.382.181	24.723.507	40.603.371	372.694.828
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*680.909*	*17.394.339*	*36.381.858*	*31.572.407*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	*2.701.273*	*7.329.168*	*4.221.513*	*341.122.421*
Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	-	0	(0)	0
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	-	*0*	*(0)*	*0*
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.155.753	808.217	802.408	1.666.835
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	*1.155.753*	*808.217*	*802.408*	*1.666.835*
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	-	-	-	-
ARA TOPLAM	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Varlık Gruplarına İlişkin Karşılıklar	-	-	-	-
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.109.934.442**	**2.950.424.484**	**148.641.725**	**467.027.039**
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.078.812.100	196.059	1.801.030.785	1.565.247.758
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	8.948.100	7.121.420	6.821.047	7.102.108
Ticari Borçlar	429.812.422	169.202.497	-	-
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	*429.812.422*	*169.202.497*	-	-
Diğer Borçlar	951.943.355	736.441.553	1.137.031.262	729.132.980
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	*951.943.355*	*736.441.553*	*789.451.168*	*729.132.980*
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	*347.580.095*	-

ENERJEO KEMERBURGAZ ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjeo Plaza, Kayıştak Mevkii 34805 Beykoz/İSTANBUL Beykoz V.D. 339 042 7840
BULLS Yatırım Menkul Değerle www.bullsyatirim.com Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi 7 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İsta Tel: 0212 410 0 00 Fax: 0212 410 0 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 61 Mersis No: 0061 0026 1044 317

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
TL	**31.12.2021 (Solo)**	**31.12.2022 (Solo)**	**31.12.2023 (Konsolide)**	**31.03.2024 (Konsolide)**
Ertelenmiş Gelirler (Sözleşme Yükümlülükleri Dışında Kalanlar)	388.125.524	308.147.294	191.306.239	169.561.094
- İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*386.261.362*	*308.147.294*	*191.306.239*	*169.561.094*
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	*1.864.162*	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.128.822	2.167.783	1.524.782	22.346.632
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	*1.569.209*	*1.505.003*	*1.212.985*	*2.273.421*
- Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	*8.559.613*	*662.781*	*311.798*	*20.073.211*
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.777.721.179	999.431.294	1.503.088.894	572.329.540
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.645.491.501**	**2.222.707.901**	**4.640.803,010**	**3.065.720.112**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.755.425.944**	**5.173.132.384**	**4.789.444.735**	**3.532.747.151**
Özkaynaklar				
Ödenmiş Sermaye	10.460.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	20.740.450	20.740.450	78.738.121	78.738.121
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir (+/-)	6.794.722.233	4.136.460.561	2.510.802.334	2.181.919.719
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar (+/-)	*6.794.722.233*	*4.136.460.561*	*2.510.802.334*	*2.181.919.719*
- Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar (+/-)	-	-	-	-
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları (+/-)	(1.833.587.014)	301.773.291	(2.691.395.425)	(1.354.900.766)
Dönem Net Karı/Zararı (+/-)	(763.132.942)	1.559.854.734	6.411.331.287	6.338.856.846
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**4.229.202.727**	**6.118.829.037**	**6.409.476.317**	**7.344.613.920**
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜK ve ÖZKAYNAKLAR	**10.984.628.670**	**11.291.961.422**	**11.198.921.052**	**10.877.361.071**

Finansal Borçlar

Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 31.03.2024 tarihi itibarıyla finansal borçları aşağıda yer almaktadır.

Finansal Borçlanmalar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Diğer Finansal Yükümlülükler	477.520	124.722	-	-
Kısa Vadeli Krediler	-	2.752.033.671	81.133.769	70.770.131
Uzun Vadeli Kredilerin Kısa Vadeli Taksitleri	1.092.245.176	-	-	-
Uzun Vadeli Krediler	2.078.812.100	196.059	1.801.030.785	1.565.247.758
Toplam	**3.171.534.796**	**2.752.354.452**	**1.882.164.554**	**1.636.017.889**

Finansal Borçlanmalar (Kısa Vade)	31.12.2021 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.12.2022 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.12.2023 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.03.2024 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)
TL Krediler	83.062.326	12,63%-15,44%	119.195.740	9,23%-13,74%	81.133.769	0,00%	70.770.131	0,00%
USD Krediler (TL Karşılığı)	638.162.936	7,20%-8,78%	1.391.443.784	3,50%-4,25%	-	0,00%	-	0,00%
EURO Krediler (TL Karşılığı)	371.019.914	8,97%-12,77%	1.241.394.147	4,25%	-	0,00%	-	0,00%
Toplam	**1.092.245.176**		**2.752.033.671**		**81.133.769**		**70.770.131**	

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza A Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam kaynaklarının 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları itibarıyla sırasıyla 1,1 milyar TL, 3 milyar TL ve 148,6 milyon TL'lik kısımları ile 31.03.2024 itibarıyla 467 milyon TL'lik kısmı, kısa vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2022 yılında bir önceki yıla göre %165,8 oranında artış gösterirken 2023 yılında ise 2022 yıl sonuna göre %95 oranında azalış göstermiştir. 31.03.2024 itibarıyla ise 31.12.2023'e göre %214,2 oranında artış göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2021, 2022, 2023 yıl sonları ile 31.03.2024 itibarıyla toplam kısa vadeli yükümlülüklerin sırasıyla %98,4, %93,3, %54,6 ve %15,2'sini oluştururken toplam kaynakların sırasıyla %9,9, %24,4, %0,7 ve %0,7'sini oluşturmaktadır. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 2021 yılı itibarıyla 1,1 milyar TL, 2022 yılı itibarıyla 2,8 milyar TL, 2023 yılı itibarıyla 81,1 milyon TL ve 31.03.2024 itibarıyla 70,8 milyon TL tutarındadır.

Ticari borçlar

Ticari borçlar 2021, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 7,9 milyon TL, 167,7 milyon TL ve 23,4 milyon TL olup, 31.03.2024 itibarıyla ticari borçlar 19,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlar 2021, 2022, 2023 yıllarında sırasıyla toplam kaynakların %0,1'ini, %1,5'ini ve %0,2'sini oluşturmakta olup 31.03.2024 itibarıyla ticari borçlar toplam kaynakların %0,2'sidir.

Şirket'in ticari borçları 2022 yılında bir önceki yıla göre %2.012 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artışın sebebi ilişki olmayan taraflara ticari borçlardan kaynaklanmaktadır. 2023 yıl sonunda ise ticari alacaklarda 2022 yılına göre %86 oranında azalış yaşanırken, 31.03.2024 tarihi itibarıyla ticari alacaklarda %16'lık bir azalış yaşanmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 5,6 milyar TL, 2,2 milyar TL, 4,6 milyar TL ve 3,1 milyar TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 2,1 milyar TL, 0,20 milyon TL, 1,8 milyar TL ve 1,6 milyar TL'dir. Uzun vadeli borçlanmalar toplam uzun vadeli vadeli yükümlülüklerin 2021 yılında %36,8'ini, 2023 yılında %38,8'ini, 2024 yılının ilk çeyreğinde %51,1'ini oluşturmaktadır.

Finansal Borçlanmalar (Uzun Vade)	31.12.2021 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.12.2022 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.12.2023 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)	31.03.2024 TL Karşılığı	Etkin Faiz Oranı (%)
TL Krediler	-	0,00%	196.059	9,23%-13,74%	1.801.030.785	0,00%	1.565.247.758	0,00%
USD Krediler (TL Karşılığı)	1.045.817.071	7,20%-8,78%	-	3,50%-4,25%		0,00%		0,00%

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mevkii
ULUS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.ulusyatirim.com
Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

EURO Krediler (TL Karşılığı)	1.032.995.029	8,97%-12,77%	-	4,25%		0,00%		0,00%
Toplam	**2.078.812.100**		**196.059**		**1.801.030.785**		**1.565.247.758**	

Kiralama Yükümlülükleri

Uzun vadeli kiralama yükümlülükleri 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 9 milyon TL, 7,1 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 7,1 milyon TL'dir.

Kiralama Yükümlülükleri Dağılımı (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Uzun Vadeli Kiralama İşlemlerinden Borçların Kısa Vadeli Kısımları	219.996	838.152	755.996	42.685
Uzun Vadeli Kiralama Yükümlülükleri	8.948.100	7.121.420	6.821.047	7.012.108
Toplam	**9.168.095**	**7.959.573**	**7.577.044**	**7.144.793**

Ticari Borçlar

2021 ve 2022 yıl sonları itibarıyla ticari borçlar sırasıyla; 429,8 milyon TL ve 169,2 milyon TL tutarındadır. Şirket'in 2023 yıl sonu ve 2024 yılı ilk çeyreği itibarıyla ticari borcu bulunmamaktadır.

Diğer Borçlar

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla diğer borçlar sırasıyla; 951,9 milyon TL, 736,4 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 729,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların büyük çoğunluğu ilişkili taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır.

Ertelenmiş Gelirler

Sözleşme yükümlülükleri dışında kalan ertelenmiş gelirler, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 388,1 milyon TL, 308,1 milyon TL, 191,3 milyon TL ve 169,6 milyon TL'dir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla; 1,6 milyon TL, 1,5 milyon TL, 1,2 milyon TL ve 2,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelere ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülükleri, ertelenmiş vergi varlıkları dikkate alınarak net olarak hesaplanmış ve 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 itibarıyla sırasıyla 1,8 milyar TL, 1 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 572,3 milyon TL'dir.

Özkaynaklar

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 4,2 milyar TL, 6,1 milyar TL, 6,4 milyar TL ve 7,3 milyar TL'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir, geçmiş yıl karları veya zararları ile net

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Levent Mah.
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 435 ...
BULLS Yatırım Menkul Değerler
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İsta
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 0
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 61
Mersis No: 0061 0026 1044 317

dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2022 yılında 2021 yılına göre %44,7, 2023 yıl sonunda 2022 yıl sonuna göre %4,8 ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl sonuna göre %14,6 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 31.03.2024 tarihi itibarıyla toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %38,5, %54,2, %57,2 ve %67,5'ini oluşturmaktadır. Şirket, 2021 yılında 763,1 milyon TL dönem zararı, 2022 yılında 1,6 milyar TL dönem karı, 2023 yılında ise 6,4 milyar TL dönem karı elde etmiştir. 31.03.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in dönem karı 6,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 30.12.2022 tarihinde Şirket'in 10.460.000 TL tutarındaki sermayesi 89.540.000 TL artırılmak suretiyle 100.000.000 TL'ye çıkarılmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(TL)	**01.01.2021 – 31.12.2021 (Solo)**	**01.01.2022 – 31.12.2022 (Solo)**	**01.01.2023 – 31.03.2023 (Solo)**	**01.01.2023 – 31.12.2023 (Konsolide)**	**01.01.2024 – 31.03.2024 (Konsolide)**
Hasılat	257.310.955	623.849.700	56.626.425	359.040.674	47.144.806
Satışların Maliyeti (-)	(61.585.683)	(596.107.113)	(38.746.943)	(166.770.045)	(13.646.870)
BRÜT KAR/ZARAR (+/-)	**195.725.271**	**27.742.587**	**17.879.482**	**192.270.629**	**33.497.936**
Genel Yönetim Giderleri (-)	(27.139.472)	(23.671.857)	(14.300.523)	(28.991.588)	(7.478.800)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	360.680.981	470.904.489	14.062.449	30.754.075	259.431
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(707.484)	(22.134.844)	(98.009.092)	(53.341.337)	(23.440.410)
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI (+/-)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	-	-	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ (GELİRİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	**528.559.297**	**452.840.374**	**(80.367.684)**	**140.691.779**	**2.838.156**
Finansman Gelirleri	41.612.313	332.950.161	3.163.051	480.744.960	237.558.849
Finansman Giderleri (-)	(1.826.710.858)	(2.821.699.895)	(326.296.249)	(1.659.210.149)	(664.079.072)
Net Parasal Pozisyon	170.308.922	5.805.273.082	1.911.799.531	8.737.177.713	7.374.193.284
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ DÖNEM KÂRI (ZARARI)	**(1.086.230.326)**	**3.769.363.722**	**1.508.298.649**	**7.699.404.303**	**6.950.511.216**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.736.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
- Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	323.097.384	(2.209.508.988)	1.736.270.132	(1.288.073.016)	(611.654.371)
DÖNEM NET KARI/ZARARI (+/-)	**(763.132.942)**	**1.559.854.734**	**3.244.568.782**	**6.411.331.287**	**6.338.856.84**
Adi Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Sulandırılmış Adi Pay Başına Kazanç	(103,85)	37,69	15,08	76,99	69,51
DİĞER KAPSAMLI GELİR KISMI					
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar. Vergi Öncesi	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	803.874	393.075	(590.683)	769.431	(255.637)
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	-	-	-	-	-
Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar. Vergi Öncesi	-	-	-	-	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-

ENERJİSİL KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 3[illegible]
BULLS Yatırım Menkul Değ. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Cad. 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 [illegible] Marmara Kurumlar V.D. 061 0[illegible] Mersis No: 0061 0026 1044[illegible]

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
(TL)	01.01.2021 – 31.12.2021 (Solo)	01.01.2022 – 31.12.2022 (Solo)	01.01.2023 – 31.03.2023 (Solo)	01.01.2023 – 31.12.2023 (Konsolide)	01.01.2024 – 31.03.2024 (Konsolide)
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ ÖNCESİ	**803.874**	**393.075**	**(590.683)**	**769.431**	**(255.637)**
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Toplam Vergiler	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.358)	63.909
- Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	(2.770.368.410)	(90.398)	147.671	(192.358)	63.909
TOPLAM DİĞER KAPSAMLI GELİR, VERGİ SONRASI	**(2.769.564.536)**	**302.678**	**(443.012)**	**577.073**	**(191.727)**
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	**(3.532.697.478)**	**1.560.157.412**	**3.244.125.770**	**6.411.908.360**	**6.338.665.118**

Hasılat

Şirket'in hasılatı, 2021 yılında 257,3 milyon TL iken 2022 yılında 623,8 milyon TL, 2023 yılında ise 359 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in hasılatı 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 56,6 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 47,1 milyon TL olmuştur. Şirket'in 2023 yılı hasılatı dışında, hasılatının tamamı elektrik üretimine dayanmaktadır; ancak 2023 yılı hasılatının % 94,6'sı elektrik satışından % 5,4'ü ise yenilenebilir enerji konusunda yapılan danışmanlık faaliyetinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in hasılatındaki yıllar itibarıyla artışın sebebi, döviz kurlarındaki yükselişe endeksli YEKDEM elektrik satış fiyatı artışı ve enflasyonist nedenler sebebiyle meydana gelen artıştır.

Aynı dönemlerde gerçekleşen brüt elektrik üretim miktarları (GWh) aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Finansal Tablo Dönemleri	2021	2022	2023	01.01-31.03.2023	01.01-31.03.2024
Brüt Elektrik Üretimi (GWh)	117,30	121,90	119,59	35,69	31,31
Bir önceki döneme göre değişim (%)	-	+%3,93	-%1,89	-	-%12,28

Tablodan görüldüğü üzere, hasılatın bir önceki yıla göre %142,45 oranında arttığı 2022 yılında brüt elektrik üretimi ve satışı %3,93 oranında artmıştır. Hasılatın bir önceki yıla göre %42,45 oranında azaldığı 2023 yılında ise brüt elektrik üretimi ve satışı %1,89 oranında azalmıştır. Diğer bir ifade ile, satışlar reel olarak 2022 yılında %3,93 oranında artmış, 2023 yılında ise %1,89 oranında azalmıştır. Dolayısıyla, reel satışlar ile hasılatın değişim oranları arasındaki yüksek farkın sebebi, döviz kurlarındaki yükselişe endeksli YEKDEM elektrik satış fiyatı artışı ve enflasyonist nedenler sebebiyle meydana gelen artıştır.

YEKDEM kapsamında satış yapan yenilenebilir enerji santralleri, tüm santraller gibi ürettikleri elektriği saatlik olarak oluşan piyasa takas fiyatı (PTF) üzerinden satmakta, ay bitiminde EPİAŞ tarafından yapılan saatlik uzlaştırma hesaplaması sonucunda YEKDEM fiyatı ile PTF arasında oluşan fark, PTF'nin düşük olması durumunda şirketlere ödenmekte, PTF'nin yüksek olması durumunda şirketlerden geri tahsil edilmektedir.

Yukarıda da bahsedildiği üzere Şirket'in nette YEKDEM fiyatı üzerinden gelirlerinden (USD bazında) bir değişiklik olmamış fakat YEK borç tutarlarının muhasebesel olarak hem hasılatta hem de satışların maliyeti altında gösterilmesi sebebiyle, önceki yıllara göre satışların maliyetleri oransal olarak önemli ölçüde artış göstermiştir. Aslında Şirket açısından elde edilen

ENERJECO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjeco Plaza, Kavacık Mevdanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Büyükçekmece V.D. 4310 040
BULLS Yatırım Menkul Değerler www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi N 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstan Tel: 0212 410 06 00 Fax: 0212 410 0 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 61 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

net gelir anlamında hiçbir fark olmamasına rağmen hem hasılat hem de satışların maliyetinin eşit tutarda yükselmesi satış giderlerinin hasılata oranının artması sonucunu doğurmuştur. PTF-YEKDEM farkı arındırılmış hasılat, satışların maliyeti ve brüt kar seviyelerine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Gelir tablosu hesapları	Finansal Tablo Dönemleri				
	2021	2022	2023	01.01-31.03.2023	01.01-31.03.2024
Hasılat	257.310.955	623.849.700	359.040.674	56.626.425	47.144.806
Satışların Maliyeti	(61.585.683)	(596.107.113)	(166.770.045)	(38.746.943)	(13.646.870)

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti 2021 yılında 61,6 milyon TL iken 2022 yılında 596,1 milyon TL, 2023 yılında ise 166,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti 01.01 - 31.03.2023 dönemi için 38,7 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2024 döneminde 13,6 milyon TL olmuştur. Satışların maliyeti, elektrik satış gideri, Santral'e ait amortisman gideri, bakım onarım gideri, sigorta gideri, personel gideri, müşavirlik vb. giderlerden oluşmaktadır.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 2021 yılında 27,1 milyon TL, 2022 yılında 23,7 milyon TL, 2023 yılında ise 29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderlerindeki artışın en önemli sebebi personel giderlerindeki artış ve danışmanlık ve bağımsız denetim ücretlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in genel yönetim giderleri 01.01 - 31.03.2023 dönemi için 14,3 milyon TL iken 01.01 - 31.03.2024 döneminde 7,5 milyon TL olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri 2021 yılında 360,7 milyon TL, 2022 yılında 470,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında ise 30,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 14,1 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 0,26 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer gelirler SGK'dan doğan indirimler, karşılık iptalleri, diğer olağan gelir ve karlardan oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri 2021 yılsonunda 0,70 milyon TL iken, 2022 yıl sonunda 22,1 milyon TL, 2023 yıl sonunda 53,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 98,0 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 23,4 milyon TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler şüpheli alacak karşılığı, izin karşılığı, kıdem tazminatı karşılığı, dava karşılığı ve diğer giderlerden oluşmaktadır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri 2021 yıl sonunda 41,6 milyon TL, 2022 yıl sonunda 333 milyon TL, 2023 yıl sonunda 480,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 3,2 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 237,6 milyon TL'ye yükselmiştir. Finansman gelirlerini önemli ölçüde kur farkı gelirleri ve faiz gelirleri oluşturmaktadır.

ENERJEO ALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Levent Plaza, Büyükdere Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 346 042 7110
BULLS Yatırım Menkul De www.bullsyatirim.co Esentepe Mahallesi Büyükdere Ca 1 Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şi Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 Marmara Kurumlar V.D. 061 Mersis No: 0061 0026 104

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2021 yılsonunda 1,8 milyar TL, 2022 yıl sonunda 2,8 milyar TL, 2023 yılsonunda 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderlerini kur farkı giderleri, kredi faiz giderleri, teminat mektubu komisyon giderleri ve kredi komisyon giderleri oluşturmaktadır. Şirket'in finansman giderleri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 326,3 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 664,1 milyon TL olmuştur.

Net Parasal Pozisyon

Şirket'in net parasal pozisyonu 2021 yıl sonunda 170,3 milyon TL, 2022 yıl sonunda 5,8 milyar TL, 2023 yıl sonunda 8,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in net parasal pozisyonu 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 1,9 milyar TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 7,4 milyar TL olmuştur.

Ertelenmiş Vergi Geliri / (Gideri)

Şirket'in 2021 yılsonunda 323,1 milyon TL vergi geliri, 2022 yıl sonunda 2,2 milyar TL ve 2023 yıl sonunda 1,3 milyar TL tutarında vergi gideri bulunmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi geliri 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 1,7 milyar TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 611,7 milyon TL vergi gideri olmuştur. Ertelenmiş vergi geliri giderleri TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan kaynaklanan gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu geçici farkların çoğu da enflasyon endeksleme çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Net Dönem Kârı / Zararı

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak 2021 yılı zararı 763,1 milyon TL iken 2022 yılı dönem kârı 1,6 milyar TL ve 2023 yılı dönem kârı ise 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in dönem kârı 01.01 – 31.03.2023 dönemi için 3,2 milyon TL iken 01.01 – 31.03.2024 döneminde 6,33 milyar TL olmuştur.

Kârlılık oranları Şirket'in kârlılığının yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

- *Brüt Kâr Marjı:* Bu oran satışlardan satılan malların maliyeti çıkarıldıktan sonra işletme satışlarının nispi kârlılığını ölçer. Böylece işletmenin üretim maliyetlerinin kontrolü ve fiyatlama politikasındaki etkinliği ortaya konur.
- *Faaliyet Kâr Marjı*: İşletmenin kârlılığını, finansman kararlarının etkilerini dikkate almaksızın ölçen bir orandır.
- *Net Kâr Marjı*: İşletmenin tüm masraflar, giderler ve vergiler düşüldükten sonra ne oranda kârlılık gösterdiğini ölçer. Diğer bir ifadeyle bir birim satıştan ne oranda net kâr elde edildiğini gösteren orandır.

Şirket'in İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla kârlılık oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Kârlılık Oranları		01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.03.2023	01.01-31.03.2024
Brüt Kâr Marjı	Brüt Satış Kârı / Net Satışlar	%76	%4	%54	%32	%71

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Sentepe Mah. Besim Ömer Akkaya Cad. No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kârlılık Oranları		01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2023	01.01-31.03.2023	01.01-31.03.2024
Faaliyet Kârı Marjı	Faaliyet Kârı / Net Satışlar	%205	%73	%39	-%142	%6
Net Kâr Marjı	Dönem Kârı / Net Satışlar	-%297	%250	%1.786	%5.730	%13.446

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

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

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 ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler (örneğin, Mart 2022 itibarıyla uygulamaya konulan, azami uzlaştırma fiyatı düzenlemeleri gibi) listelenebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

TL	31.03.2024
Kısa vadeli yükümlülükler	**467.027.039**
Garantili	467.027.039
Teminatlı	0
Garantisiz / Teminatsız	0
Uzun vadeli yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	**3.065.720.112**
Garantili	0
Teminatlı	3.065.720.112
Garantisiz/Teminatsız	0
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**3.532.747.151**
Özkaynaklar	**7.344.613.920**
Çıkarılmış sermaye	178.738.121
Yasal yedekler	0
Diğer	7.165.875.799
TOPLAM KAYNAKLAR	**10.877.361.071**
Net Borçluluk Durumu	

GERÜZEL KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerjiyi Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7113
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

TL	31.03.2024
A. Nakit	54.457.257
B. Nakit Benzerleri	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0
D. Likidite (A+B+C)	**54.457.257**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	70.770.131
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.666.835
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**72.436.966**
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	**17.979.709**
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.565.247.758
L. Tahviller	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	22.346.632
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	**1.587.594.390**
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.605.574.099

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Likidite ve Sermaye Kaynakları

Şirket'in temel likidite kaynakları, faaliyetlerinden elde ettiği gelirler ve kredi sözleşmeleri kapsamında elde ettiği finansmanlar ile ortaklardan ve ilişkili şirketlerden sağlanan finansmanlardır. Şirket'in geçmişte temel likidite gereksinimleri başlıca yeni yatırımlar ve mevcut yatırım harcaması 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.

İzahnamede incelenen son finansal dönem olan 31.03.2024 itibarıyla, Şirket'in likidite gereksinimleri ağırlıklı olarak Şirket'in faaliyetlerden yaratılan nakit, Şirket tarafından bankalardan sağlanan uzun vadeli yatırım kredileri ve sermaye artırımlarıdır. Şirket yönetimi, işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'in mevcut borç ve yükümlülüklerini vaktinde yerine getirebilmesi için gereken likiditeye ve orta ve uzun vadeli finansman imkânlarına sahip olduğunu düşünmektedir.

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Toplam Borçlar	3.171.534.796	2.752.354.452	1.882.164.554	1.636.017.889
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	74.253.758	69.088.201	39.377.337	54.457.257
Net Borç	**3.097.281.038**	**2.683.266.251**	**1.842.787.217**	**1.581.560.632**
Toplam Özkaynaklar	4.229.202.727	6.118.829.037	6.409.476.317	7.344.613.920
Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı	**%73,24**	**%43,85**	**%28,75**	**%21,53**

Şirket'in ödenmiş sermayesi, 30.12.2022 tarihinde 10.460.000 TL'den 100.000.000 TL'ye tamamı nakit olarak artırılmıştır.

Şirket'in fon kaynakları içinde en büyük kalemini uzun vadeli finansal borçlar oluşturmaktadır. Bu kaynaklar Kemaliye JES'in finansmanı için kullanılmış yatırım kredileridir. olup, Şirket'in kullanmış olduğu söz konusu kredilere ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmektedir:

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Büyükdere Caddesi
34805 Levent/İSTANBUL
Büyükdere V.D. 335 042 2811
BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Kredi Türü	31.03.2024 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kredinin Amacı
Dilim A kredisi nakdi	0	10.000.000 USD	Kemaliye JES'in toplam yatırım tutarının %12,75'ine kadar olan kısmının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim B kredisi nakdi veya gayrinakdi	0	40.000.000 USD (27.03.2015 tarihinde yapılan tadil ile ve 15 MWe kurulu gücün 24,9 MWe ye çıkarılması için 68.400.000 USD'ye artırılmıştır)	Kemaliye JES'in toplam yatırım tutarının %87,25'ine kadar olan kısmının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim C kredisi nakdi	0	4.000.000 USD (USD karşılığı TL kullandırılmıştır)	Şirket'in kısa vadeli işletme ve teminat mektubu ihtiyaçlarının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim D kredisi nakdi	0	7.000.000 USD	Kemaliye JES inşaatının tamamlanması için gereken ek maliyetin finansmanının tamamlanması için kullanılmıştır.
Dilim E kredisi nakdi	0	3.000.000 USD	Kemaliye JES inşaatının tamamlanması için gereken ek maliyetin finansmanının tamamlanması için kullanılmıştır.
Dilim T1 Kredisi	650.945.725 TL	31.000.000 USD(31.05.2023 tarihindeki Protokol ile TL Spot kredilerle refinanse edilmiştir)	Kredi Dilimi A, B, D, E tahtında bakiye kalan faiz ve anapara yükümlülüklerinin refinansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim T2 Kredisi	914.302.033 TL	47.500.000 USD (USD ve EUR cinsinden kullandırılmış olup; 31.05.2023 tarihindeki Protokol ile TL Spot kredilerle refinanse edilmiştir)	Kredi Dilimi A, B, D, E tahtında bakiye kalan faiz ve anapara yükümlülüklerinin refinansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim T3 Kredisi	69.729.043 TL	7.300.000 USD limitli olup 69.729.043 TL'lık kısmı kullandırılmıştır. (Tamamı TL cinsinden kullandırılmıştır)	Kemaliye JES'in re-enjeksiyon ve üretim sistemi revizyonu harcamalarının finansmanı için kullanılmıştır.

Şirket'in tüm finansman sözleşmeleri hakkında detaylı bilgilere ayrıca işbu İzahnamenin 22. bölümünde de yer verilmektedir.

Yukarıda da açıklandığı üzere, Şirket'in TL cinsinden kredi borçları bulunmaktadır. Güncel durumda da Şirket'in gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endekslidir. YEKDEM kapsamındaki satışlar neticesinde Şirket'e ABD Doları üzerinden belirlenen meblağlarda ancak Türk Lirası cinsinden ödemeler yapılmaktadır. Şirket'in YEKDEM kapsamında Dağıtım

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerji Plaza, Büyükdere Mah. Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173, Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
34394 Şişli/İSTANBUL Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Beykoz V.D. 335 042 8 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175
www.bulisyafirm.com

garantisine sahip olması neticesinde, Şirket, vadesi gelen kredi borçlarını ödemekte yeterli likiditeye sahip olmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2023	31.03.2024
Dönem Net Karı/Zararı	(763.132.942)	1.559.854.734	3.244.568.782	6.411.331.287	6.338.856.846
A. İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışlar	(2.543.019.206)	4.831.490.348	2.992.294.466	8.731.714.038	5.076.552.285
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(4.883.266)	(8.250.631.339)			
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	2.606.581.331	3.413.975.434	(3.002.259.829)	(8.761.424.902)	(5.061.472.365)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C)	58.678.860	(5.165.557)	(9.965.363)	(29.710.864)	15.079.920
D. Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	15.574.898	74.253.758	69.088.201	69.088.201	39.377.337
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri (A+B+C+D)	74.253.758	69.088.201	59.122.838	39.377.337	54.457.257

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı -2,5 milyar TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem zararı 763,1 milyon TL'dir ve dönem zararının sebebi enflasyon, ortaklara olan dövizli borcun kur değerlemesi ve maddi duran varlıklardan aktifleştirilen kur farkı ve faiz iptalleridir.

Şirket'in 2022 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 4,8 milyar TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 1,6 milyar TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı -1,1 milyar TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler enflasyon, ortaklara dövizli borcun kur değerlemesin ve maddi duran varlıklardan kur farkı ve faiz iptalleridir.

Şirket'in 2023 yılında işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 8,7 milyar TL'dir. İlgili dönemde net dönem kârı 6,4 milyar TL'dir. Bu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişim tutarı ise 619,1 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler büyük ölçüde TMS 29 kapsamında gerçekleşen enflasyon farklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 01.01 – 31.03.2024 döneminde işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 5.076,6 milyon TL'dir. İlgili dönemde net dönem kârı 6,4 milyon TL'dir. Bu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişim tutarı ise 127,5 milyon TL'dir.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılı yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 4,8 milyar TL'dir.

Şirket'in 2022 yılı yatırım faaliyetlerinden nakit akışlarının toplam tutarı 8,2 milyar TL'dir. Şirket'in 2023 yılı ve 01.01 – 31.03.2024 dönemlerine ilişkin yatırım faaliyetlerinden nakit akışı bulunmamaktadır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 2,6 milyar TL'dir. Nakit akışının nedeni dövizli borçlarından dolayı döviz kurlarında meydana gelen artış ve azalışlardan kaynaklanmaktadır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbu
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 0
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No:0061 0026 1044 3175

2022 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 3,4 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, 1,8 milyon TL miktarında borçlanmadan kaynaklı nakit girişi ve Santral'de ihtiyaç olan güç artışları nedeniyle gerçekleştirilen ilave kuyu yatırımlarıdır.

2023 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı 8,8 milyar TL'dir. Dönem içerisinde Şirket'in döviz bazlı borçlarının TL'ye refinanse edilmesi ile ve gelirlerinin de USD bazlı olması nedeni ile borç yükünde azalma sağlanmıştır.

Şirket'in 01.01 – 31.03.2024 dönemi finansman faaliyetlerinden nakit akışı 5,1 milyar TL'dir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket sermaye yönetimini, Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran, net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Şirketin finansal tablo dönemleri itibarıyla Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı aşağıdadır:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Toplam Borçlar	3.171.534.796	2.752.354.452	1.882.164.554	1.636.017.889
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	74.253.758	(69.088.201)	(39.377.337)	(54.457.257)
Net Borç	3.245.788.554	2.683.266.251	1.842.787.217	1.581.560.632
Toplam Özkaynaklar	4.229.202.727	6.118.829.037	6.409.476.317	7.344.613.920
Toplam Sermaye	7.474.991.281	8.802.095.288	8.252.263.534	8.926.174.552
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	%77	%44	%29	%22

Şirket'in 2021 yılsonunda 3,3 milyar TL olan net borcu, 2022 yılsonunda 2021 yıl sonuna göre %17 azalarak 2,7 milyar TL'ye ulaşmış olup 2023 yıl sonunda da 2022 yıl sonuna göre %31 azalarak 1.9 milyar TL'ye gerilemiş, 31.03.2024 tarihi itibarı ile de 2023 yıl sonuna göre % 15 azalarak 1,6 milyar TL'ye gerilemiştir.

Şirket'in 2021 yıl sonunda 4,2 milyar TL olan özkaynakları, 2022 yıl sonunda 2021 yıl sonuna göre %45 artışla 6,2 milyar TL'ye yükselmiş olup 2023 yıl sonunda da 2022 yıl sonuna göre %5 artışla 6,4 milyar TL'ye yükselmiştir. 31.03.2024 itibarı ile de % 12 artış ile 7,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın nedenleri, uzun vadeli dövizli banka kredi borçlarını TL'ye çevirmesi ve USD bazlı elektrik satış gelirlerinin döviz kurlarından kaynaklı artışı ile olumlu enflasyon değerlemesi farklarından kaynaklanmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket'in 2021 yılsonunda %77 olan Net Borç/Toplam Özkaynaklar Oranı, 2022 yılsonunda %44, 2023 yılsonunda da % 29 ve 31.03.2024 itibarı ile de %22'ye gerilemiştir.

Şirket'in 2023 yılsonu itibarıyla 1,8 milyar TL'lik net borcuna karşılık 8,3 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, Şirket yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in 31.03.2024 itibarıyla 1,6 milyar TL'lik net borcuna karşılık 7,3 milyar TL'lik özkaynakları olmasına bağlı olarak, Şirket, yükümlülüklerini karşılayabilecek durumdadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Toplam Dönen Varlıklar	77.087.944	118.567.122	61.513.004	74.773.464

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ENERJİ KOALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerjiy Plaza, Kayışdağı Mevkiiyi
34806 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 435 042 7615

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.109.934.442	2.950.424.482	148.641.725	467.027.038

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Net İşletme Sermayesi	(1.032.846.498)	(2.831.857.360)	(87.128.721)	(392.253.574)

Şirket'in 31.03.2024 itibarıyla net işletme sermayesi -392,3 milyon TL olup, Şirket'in toplam kısa vadeli yükümlülüklerinin 70,7 milyon TL'lik kısmı uzun vadeli borçların kısa vadeli bölümlerinden, 19,56 milyon TL'lik kısmı ticari borçlardan, 2,1 milyon TL'lik kısmı çalışanlara sağlanan faydalardan, 31,57 milyon TL'lik kısmı ilişkili taraflara diğer borçlardan, 341,12 milyon TL'lik kısmı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan ve 1,6 milyon TL'lik kısmı da karşılıklardan oluşmaktadır.

Her ne kadar Şirket'in dönen varlıkları, kısa vadeli yükümlülüklerinden fazla değilse de, Şirket, hızlı nakit girişi ve sürekli peşin olan elektrik satışları ile, kısa vadeli borçlarını çevirme yeteneğine sahiptir.

Şirket ayrıca, net halka arz gelirinin %10-20'sine karşılık gelen kısmını uzun vadeli sürdürülebilir stratejik hedeflerine ulaşma yolunda işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi yükümlülüklerini ve nakit akışlarını daha rahat ve verimli bir şekilde yerine getirmesine imkân sağlayacaktır. Ayrıca potansiyel yeni yatırımlar için proje geliştirme faaliyetleri de bu kapsamda desteklenecektir.

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

Proje finansmanları amacıyla Şirket ile Odeabank arasında akdedilmiş olan proje finansmanı sözleşmesi kapsamında Şirket'in nakit akışından sağladığı fon kaynaklarının kullanımına ilişkin de çeşitli sınırlamalar mevcuttur. İşbu sınırlamalara ilişkin bilgiler İzahname'nin 22. bölümünde 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:

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

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

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

- Jeotermal Enerjisi Santrali Verimlilik Artışı Yatırımları: Kemaliye JES'in halihazırda işletmedeki gücü 24,90 MWm/24,90 MWe olup, üretim kuyularında zaman içinde meydana gelen güç kayıpları nedeniyle üretimini tam kapasite ile gerçekleştirememektedir. Bu nedenle tam kapasite ile üretimine devam edebilmesi için 3 adet yeni üretim kuyusunun açılması planlanmaktadır. Bu kuyular için jeolizik ve jeolojik

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Havacılık Meydanı 34149 Bayırköy - İSTANBUL Bayırköy V.D. 355 042 1810
BULLS Yatırım Menkul Değerler www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6 Mersis No: 0061 0026 1044 317

yöntemler ile yer altı rezervuar ve kaynak araştırmaları tamamlanmış ve açılacak kuyular için yerler belirlenmiştir. Bu yatırıma 2024 yılının ikinci yarısında başlanması planlanmakta olup kuyuların açılması ve Santral'e bağlanması için 3 kuyu için toplam 18 aylık bir süre öngörülmektedir. Şirket bu yatırımların 2025 yılı sonu itibarıyla tamamlanmasını öngörmektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal 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:

Elektrik Üretimine İlişkin Önemli Eğilimler

Mevsimsellik

Kemaliye JES kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlı olarak değişmekle birlikte, 2023 yılı için üretim miktarı beklentilere paralel şekilde gerçekleşmiştir.

Jeotermal santrallerin performansı, soğutma sistemlerine ve dış ortam sıcaklıklarına bağlı olarak brüt/net enerji üretimlerinden etkilenmektedir. Aynı miktardaki jeotermal akışkan ile kış ve yaz aylarında ortaya çıkan sıcaklık ve nem farklılıkları nedeniyle üretim değerleri farklılıkları ortaya çıkmaktadır. Diğer taraftan, jeotermal santrallere enerji sağlayan kuyuların akışkan üretim debi, entalpi ve basınç değerleri de jeotermal santrallerin enerji üretimini etkilemektedir. Ortam ısısının, olağan sıcaklığın üstünde olması, jeotermal santrallerin iç tüketimlerinin artmasına ve satışa esas elektrik üretim miktarının azalmasına sebep olabilmektedir.

Döviz Kurları

Kemaliye JES'te üretilen elektriğin tamamı, YEKDEM kapsamında devlet alım garantili ABD Doları bazlı sabit fiyat üzerinden satılmaktadır. 2023 yılında da Kemaliye JES'te üretilen elektriğin tamamı 10,5 ABD Doları cent / kWh fiyatla satılmıştır. Kemaliye JES'te üretilen elektriğin dolar bazlı sabit fiyat üzerinden satılması nedeniyle, Şirket'in gelirleri ABD Doları / TL kurunda yaşanan değişimlerden doğrudan etkilenmektedir.

Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliyken, kredi borçları TL ve bazı bakım ve onarım giderleri de TL ve Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD (parite) ve TL/USD kuru riskine maruz kalabilmektedir.

Enerji Fiyatlarındaki Küresel Artışlar

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

Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Kemaliye JES'te üretilen elektrik her ne kadar YEKDEM kapsamında sabit fiyattan satılıyor olsa da Kemaliye JES'te üretilecek elektriğin satışı ve tahsilatı gün öncesi piyasasında (bir gün önceden) PTF üzerinden yapılmaktadır. YEKDEM fiyatı ile PTF arasındaki kalan fark ise bir sonraki ay toplu olarak tahsil edilmektedir. Son dönemde PTF'de yaşanan yükselişler sayesinde, Şirket'in gün öncesi gelirleri artmış ve PTF, YEKDEM sabit fiyatına eşit veya bundan yüksek olduğu sürece de bir sonraki ay alınacak YEKDEM farkı azalmakta ya da bu şekilde bir fark (Tamamlama Ödemesi) oluşmamaktadır. Bu sayede Şirket elde ettiği toplam gelirleri daha erken tahsil etmiş olmaktadır. Şirket'in gelirlerini ortalama 1 ay öncesinden tahsil ediyor olmasının Şirket'e nakit yönetimi anlamında önemli sayılabilecek bir oranda olmasa da ekstra fayda sağlamakta olduğu düşünülmektedir.

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

Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olan jeotermal, 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. Ancak Şirket'in portföyünde bulunan Kemaliye JES'in 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 ilerleyen dönemlerde devreye girecek yeni yenilenebilir enerji santrallerinin YEKDEM fiyatlarına ilişkin belirsizlik ortadan kalkmıştır. Kemaliye JES 30.01.2021 tarihinde yayımlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'nda belirtilen (TL üzerinden belirlenen) yeni YEKDEM tarifesinin geçerli olacağı tarihten önce devreye alınmıştır. Bu nedenle, Kemaliye JES, yeni YEKDEM düzenlemesinden etkilenmemiştir. Şirket'in 2021'in ikinci yarısından sonra işletmeye girmiş veya işbu İzahname tarihi sonrasında işletmeye girecek bir yenilenebilir enerji santrali satın alması durumlarında yeni YEKDEM mekanizmasından yararlanması söz konusu olabilecektir.

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

almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı kısıtlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek adına, benzeri kamusal müdahalelerin kısa vadede devam etmesi söz konusu olabilir.

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:

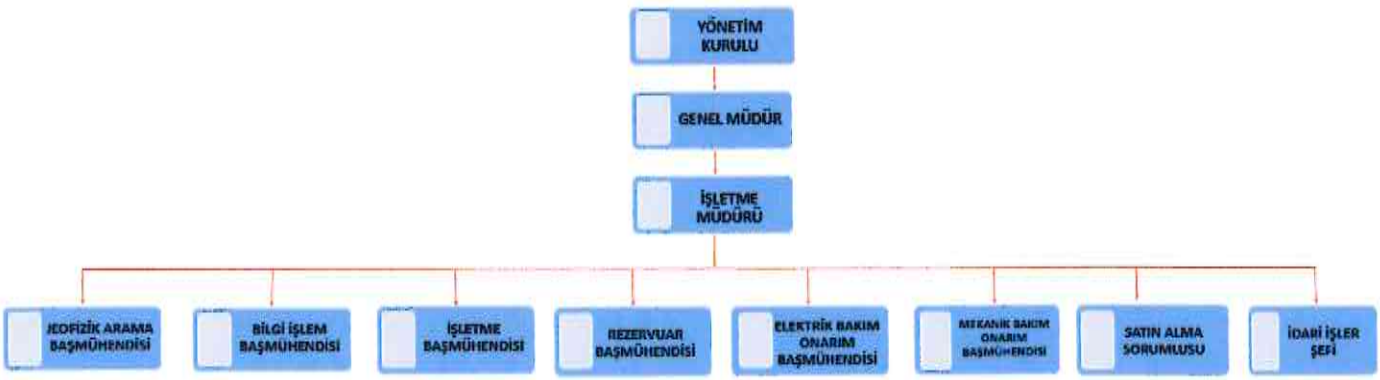
Yoktur.

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

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



ENERJEO KRİTALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
BULLS Yatırım Menkul Değerler A
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:1
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 00 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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)	(%)
Atilla Başol	Yönetim Kurulu Başkanı	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2026 tarihine kadar / yaklaşık 1 yıl 10 ay	50.000.000	50
Hakan Başol	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.04.2026 tarihine kadar / yaklaşık 1 yıl 10 ay	50.000.000	50
Banu Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2026 tarihine kadar / yaklaşık 1 yıl 10 ay	-	-
Pınar Atay Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2026 tarihine kadar / yaklaşık 1 yıl 10 ay	-	-

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 05 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

ENERJEO
ENERMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7810

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ata Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	06.04.2026 tarihine kadar / yaklaşık 1 yıl 10 ay	-	-

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında yürüttükleri devam eden görevleri:

Adı Soyadı	Unvan	Görevi
Atilla Başol	Enerji Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Enerjia Metal Maden San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Agro-Market Tarımsal Ürünl. Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Longopass İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	E-Vision Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Hakan Başol	Enerji Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Enerjia Metal Maden San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Agro-Market Tarımsal Ürünl. Tic. Ve San.A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Longopass İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	E-Vision Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Banu Başol	Yoktur	Yoktur
Pınar Atay Başol	İdea Tasarım, Proje, Uygulama (Mimarlık Ofisi)	Şahıs Firması - Firma Sahibi
Ata Başol	Longopass İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza Kavacık Mevkiiyi 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.com Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 00 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ufuk Şentürk	Genel Müdür	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Genel Müdür	-	-
Ergun İşler	İşletme Müdürü	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	İşletme Müdürü	-	-

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

Şirket son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Atilla Başol ile yönetim kurulu başkan vekili Hakan Başol kardeştir. Banu Başol, Atilla Başol'un eşidir ve Ata Başol da Banu Başol ve Atilla Başol'un oğullarıdır. Pınar Atay Başol ise, Hakan Başol'un eşidir. Şirket'in yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel arasında bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Atilla Başol – Yönetim Kurulu Başkanı

Atilla Başol, 1968 Tekirdağ doğumludur. 1987 yılında Galatasaray Lisesi'nden, 1992 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Makina Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. 1992 ve 1994 yılları arasında Noksel Çelik Boru Sanayi Anonim Şirketi'nde İhracat Müdürü olarak görev yapmış, akabinde 1994 ve 1995 yılları arasında Ekinciler Dış Ticaret A.Ş. şirketinde Bölge Müdürü olarak görev yapmıştır. 1995-2004 yılları arasında Enerji Grup bünyesindeki şirketlerde çeşitli icrai görevleri ve yönetim kurulu üyelikleri görevlerini yürütmüştür. Enerjia Metal Maden, Enerjeo Kemaliye, Enerjeo Gediz, Enerjeo Ege, Agro-Market, E-Vision ve Longopass şirketlerinde icracı yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmakta olup halen bu şirketlerin Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Enerji Holding A.Ş'nin kuruluşundan itibaren CEO ve Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini yürütmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı'dır. İleri derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Hakan Başol – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Hakan Başol, 1970 Tekirdağ doğumludur. 1988 yılında Özel Ortadoğu Koleji'nden, 1993 yılında Bilkent Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olmuştur. 1993 ve 2004 yılları arasında Tayeks Dış Ticaret A.Ş.'de çalışmış, pazarlama direktörü ve akabinde yönetici ortak görevlerinde bulunmuştur. 2004 yılında Enerji Grup bünyesine katılmış olup, grup

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz/İSTANBUL Beykoz VD 338 042 7840
BULL Menkul Değerler A.Ş. www.bullyatirim.com Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza, Levent/İstanbul Şişli/İstanbul Tel: 0212 410 06 00 Fax: 0212 410 05 05 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

bünyesindeki şirketlerde yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir. Şirket'in Yönetim Kurulu Başkan vekilidir. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

Banu Başol – Yönetim Kurulu Üyesi

Banu Başol, 1971 İzmir doğumludur. 1988 yılında İzmir Amerikan Koleji'nden, 1992 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi, İşletme bölümünden mezun olmuştur. 1992 ve 2000 yılları arasında Borusan Holding Anonim Şirketi iştiraklerinden Borusan Boru A.Ş. ve Borçelik A.Ş. şirketlerinde dahili ve harici ticaret birimlerinde görev yapmıştır. 2000-2024 yılları arasında Enerji Grup bünyesindeki şirketlerde çeşitli icrai görevleri ve yönetim kurulu üyelikleri görevlerini yürütmüştür. Şirket'in Yönetim Kurulu Üyesidir. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

Pınar Atay Başol – Yönetim Kurulu Üyesi

Pınar Atay Başol, 1973 İstanbul doğumludur. 1991 yılında Kadıköy Anadolu Lisesi'nde Lise eğitimini, 1995 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi, Mimarlık Bölümü'nde Lisans eğitimini, 1998 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Mimarlık Fakültesi'nde Yüksek Lisans eğitimini ve 2021 yılında İstanbul Üniversitesi, Hukuk Fakültesi, Adalet Meslek Yüksekokulu Adalet Bölümü'nde Ön Lisans eğitimini tamamlamıştır. 1995 ve 2000 yılları arasında Zoom Ltd., Talu Limited & Moore Ruble Yudell ve Swanke Hayden Connell Architects'de çalışmış, 2000 yılında İDEA Tasarım, Proje, Uygulama mimarlık ofisini açarak, çalışmalarına halen kendi ofisinde devam etmektedir. İyi derece ingilizce bilmektedir.

Ata Başol – Yönetim Kurulu Üyesi

Ata Başol, 2002 Connecticut ABD doğumludur. 2015 yılında Üsküdar SEV Kolejinden ve 2020 yılında ise ABD The Hill School dan mezun olmuştur. 2021 yılında ABD Boston Üniversitesi Makina Mühendisliği Bölümünde eğitimine başlamış ve 2024 yılı itibarıyla son sınıfta bulunmaktadır. Longopass İlaç Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir. İleri derecede İngilizce ve Fransızca bilmektedir.

Ufuk Şentürk – Genel Müdür

Ufuk Şentürk, 1969 yılında Isparta'da doğmuştur. İzmir Maliye Okulu ve Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesinde lisans eğitimini tamamlamıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'te Genel Müdür olarak görev yapmaktadır. Yaklaşık 15 yıllık enerji grubu yönetiminden önce 1986-1997 yılları arasında 10 yıl boyunca Maliye Bakanlığı'nda görev yapmış, akabinde sırasıyla 1997-2003 yılları arasında Soylu şirketler grubunda, İnter Abrasiv A.Ş.'de ve Öztüre Holding ve Beşer Holding bünyelerinde yöneticilik ve mali müşavirlik, 2003-2008 yılları arasında kurucu ortak olarak Donanım Bilişim şirketinde bilgisayar malzemeleri ithalatı ve toptan satışı işi ile iştigal etmiş ve 2014 yılından bu yana da aralıksız Jeotermal Elektrik Santral Yatırımcıları Derneği yönetim kurulu başkanlığı görevine de devam etmektedir.

Ergun İşler – İşletme Müdürü

Ergun İşler 1962 Çanakkale doğumludur. 1988 Yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik bölümünden mezun olmuştur. 2008 yılında Jeotermal sektörüne Gürmat EÜAŞ firmasında İşletme Müdürü olarak başlamıştır, 2016 yılında Çelikler Jeotermal EÜAŞ'ta İşletme Müdürü görevini yürütmüştür. 2020 yılından bu yana Enerjeo Kemaliye'de İşletme Müdürlüğü yapmaktadır. İleri derecede İngilizce bilmektedir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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:

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Atilla Başol				
Enerji Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	125.000	%50
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.575.000	%50
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	17.500.000	%25
Enerjia Metal Maden San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000	%50
Agro-Market Tarımsal Ürünl. Tic. Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000	%50
Longopass İlac San.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor	yok	yok
E-Vision Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000	%50
Hakan Başol				
Enerji Holding A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	125.000	%50
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	5.575.000	%50
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	17.500.000	%25
Enerjia Metal Maden San. Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000	%50
Agro-Market Tarımsal Ürünl. Tic. ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000	%50
Longopass İlac San.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	yok	yok
E-Vision Motorlu Araçlar Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	50.000	%50
Banu Başol				
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mah. Nilüfer Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Pınar Atay Başol				
İdea Tasarım, Proje, Uygulama	Firma Sahibi	Devam ediyor	Şahıs Firması	%100
Ata Başol				
Longopass İlac San.ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	125.000	%50
Ufuk Şentürk				
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ergun İşler				
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

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:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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

Yoktur.

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

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine finansal tablo dönemleri itibarıyla herhangi bir ücret ödenmemiş olup yönetimde söz sahibi personelinin, İhraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler bulunmamaktadır.

Üst Yönetime Sağlanan Ücret ve Benzeri Menfaatler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Üst Düzey Yöneticiler (*)	219.239	1.898.406	1.006.816	375.387,75
Toplam	219.239	1.898.406	1.006.816	375.387,75

(*) Söz konusu tutarların tamamı Şirket'in işletme müdürüne ödenen ücretlerden oluşmaktadır.

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

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine finansal tablo dönemleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı ayrılmamış olup yönetimde söz sahibi personeli için ayrılan kıdem tazminatı karşılıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

Kıdem Tazminatı Karşılıkları (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Üst Düzey Yöneticiler	358.397	588.481	1.006.816	404.176

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:

Bu bölümde istenen bilgilerin verilmesinde aşağıda yer alan tablo içeriğinin kullanılması mümkündür.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
Levent Plaza Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mevkiyi
34805 Beykoz / İSTANBUL

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Atilla Başol	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	06.04.2023 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 06.04.2026 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 10 ay görev süresi kalmıştır.
Hakan Başol	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	06.04.2023 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 06.04.2026 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 10 ay görev süresi kalmıştır.
Banu Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	17.05.2024 tarihinde 06.04.2026 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. Yaklaşık 1 yıl 10 ay görev süresi kalmıştır.
Pınar Atay Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	17.05.2024 tarihinde 06.04.2026 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. Yaklaşık 1 yıl 10 ay görev süresi kalmıştır.
Ata Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	17.05.2024 tarihinde 06.04.2026 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. Yaklaşık 1 yıl 10 ay görev süresi kalmıştır.

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 tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza Bloklar, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

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

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 8'inci maddesine göre SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

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 işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu 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 Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 2024/8 sayılı ve 15.05.2024 tarihli kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 17.05.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen 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

KEMAL İPEK ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerji Plaza, Kavacık Mevkiii,
34805 Beykoz / İSTANBUL
Beykoz V.D. 135 042 7810

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:17
1 Levent Plaza Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme 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.enerjeo.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.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr 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, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

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.

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.

KEMAL VE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL
Büyükçekmece V.D. 335 042 7811

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
7.Levent Plaza A Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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 21'nci maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

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 Esas Sözleşmesi'nin 21'nci maddesi 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

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

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

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

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ İNŞAAT A.Ş
Energy Plaza, Kayaşehir Meydanı
M.Bağ. Mah. İSTANBUL
Boğaziçi V.D. 035 002 78

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

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

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları 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:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla personel sayısı ve personelin coğrafi bölgeler bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Coğrafi Bölgeler Bazında Dağılım	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
İstanbul (Merkez Ofis)	15	16	16	16
Manisa (Kemaliye JES ve Ofis)	95	83	74	79
Toplam	110	99	90	95

Kemaliye JES bünyesinde 24 saat güvenlik ekibi çalışmaktadır. 24 saat içerisinde 4 kez bütün saha güvenlik ekibi tarafından kontrol edilmektedir. Sahada belirli kritik alanlarda kameralar vardır ve güvenlik ekibi tarafından kameralar sürekli olarak takip edilmektedir. Ayrıca güvenlik ekibi tarafından santralde gerçekleştirilen çalışmalar kayıt altına alınmaktadır. Temizlik işleri, sorumlu personel tarafından her gün düzenli olarak yerine getirilmektedir.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

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:

Şirket'in 17.05.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Tablo: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
	17.05.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		17.05.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Atilla Başol	50.000.000	50	50.000.000	50	50.000.000	50	100.000.000	50
Hakan Başol	50.000.000	50	50.000.000	50	50.000.000	50	100.000.000	50
TOPLAM	**100.000.000**	**100**	**100.000.000**	**100**	**100.000.000**	**100**	**200.000.00**	**100**

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup toplam 100.000.000 adet payın 25.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 75.000.000 adedi nama yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Atilla Başol ve Hakan Başol'dan her biri 12.500.000 adet A Grubu pay ile 37.500.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Atilla Başol ve Hakan Başol, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.04.2024 tarih ve 22/594 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermayen tavanı 4.000.000.000 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 4.000.000.000 adet paya ayrılmıştır.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 Türk Lirası değerindedir. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 25.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 75.000.000 adedi nama yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim

BULLS Fatmalı Menkul Kıymetler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Atilla Başol ve Hakan Başol	1,00	25.000.000	%25
B	Nama	İmtiyaz yoktur – Atilla Başol ve Hakan Başol	1,00	75.000.000	%75
			TOPLAM	**100.000.000**	**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:

Atilla Başol ve Hakan Başol'dan her biri Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %50'sine sahiplerdir. Bu nedenle, Şirket sermayesinin veya oy haklarının tek başına yarısından fazlasına sahip olan bir ortak bulunmamaktadır. Atilla Başol ve Hakan Başol arasında Şirket'in yönetim kontrolüne ilişkin herhangi bir aile anayasası veya hissedarlar sözleşmesi de söz konusu değildir. Bu sebeple, Atilla Başol ve Hakan Başol'dan herhangi biri, Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak tek başına yönetim hakimiyetini haiz değildir.

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

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, 2024-2028 yılları arasında, 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 alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne

BULUŞ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulus.com.tr
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Ana Sözleşmeye aykırı sayılır.

- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 13'üncu 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:

Atilla Başol ve Hakan Başol kardeştir.

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:

İzahnamede atıf yapılan finansal tabloların amacı doğrultusunda, bağlı ortaklıklar, ortaklar, üst düzey yönetimi ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen ve önemli etkinliğe sahip bulunulan şirketler "ilişkili taraflar" olarak kabul ve ifade edilmişlerdir.

Kurul, halka açık şirketlerin ilişkili taraflarıyla yaptıkları işlemlerin piyasa koşullarına uygun olmaması halinde yaptırım uygulamaya yetkilidir. İlişkili taraf işlemleriyle ilgili olarak Kurul'un uygulayabileceği yaptırımlara ek olarak vergi düzenlemeleri de ilişkili taraf işlemleri hakkında transfer fiyatlandırması ve örtülü kar dağıtımı kuralları kapsamında bazı yaptırımlar getirmektedir. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında, Şirket'in tutarı yüksek ilişkili taraf işlemleri yapmasına ilişkin olan kararlar için yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyu gereklidir. Yönetim kurulunun bağımsız üyeleri, ilişkili taraf işlemleri hakkında oy vermekten imtina edebilir veya bu işlemler aleyhine oy kullanabilir. Yönetim kurulunun bağımsız üyelerinin çoğunluğunun kabul oyunun alınamadığı hallerde, bu durumun KAP vasıtasıyla kamuoyuna açıklanması ve söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurul onayına sunulması zorunludur. Söz konusu ilişkili taraf işleminin genel kurulda da onaylanmaması halinde, Şirket bu ilişkili taraf işlemini gerçekleştiremeyecektir. İlişkili taraf işleminin tarafları ve bu kişilerin ilişkili tarafları söz konusu genel kurula katılamaz veya bu genel kurullarda oy kullanamaz. Bu genel kurullarda toplantı nisabı aranmamaktadır ve katılanlar verdikleri oyların salt çoğunluğuyla ilişkili işlemi kabul etmeye veya reddetmeye karar verebilirler.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ilişkili taraflarla borç ve alacak bakiyeleri, ilişkili taraflardan yapılan alımlar ve ilişkili taraflara yapılan satışlara ilişkin bilgiler aşağıda paylaşılmıştır.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1. Levent Plaza B Blok, Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler:

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler (TL)	01.01- 31.12.2021				
	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları	Finansman Alacak	Finansman Borç	Kirala ma
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	288.318	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	376.996	-	-	-	-
Pınar Atay Başol	-	-	-	95.529	-
Banu Başol	-	-	-	95.529	-
Nuran Başol	-	-	10.003	69.751	-
Atilla Başol	-	-	-	99.634.186 (*)	90.000
Hakan Başol	-	-	-	99.831.389 (*)	90.000
Toplam	**665.314**	**-**	**10.003**	**199.726.384**	**180.000**

(*) İlk yatırımlar devam ederken ortaklar tarafından yatırımların finansmanı için Şirket'e verilen borçtan ibarettir.

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler (TL)	01.01 – 31.12.2022				
	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları	Finansman Alacak (***)	Finansman Borç (**)	Kiralama
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	22.500.713	14.620.848	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	55.962.212	-
Pınar Atay Başol	-	-	-		-
Banu Başol	-	-	-		-
Nuran Başol	-	-	-		-
Atilla Başol	-	-	-	92.530.466	120.000
Hakan Başol	-	-	-	92.686.673	120.000
Enerjia Metal Maden San ve Tic. A.Ş.				39.540	
Toplam	**-**	**-**	**22.500.713**	**255.839.739**	**-**

(**) İlk yatırımlar devam ederken grup şirketlerden sağlanan finansmandan ibarettir.

(***) Sondaj faaliyetine ilişkin hizmet bedelidir.

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler (TL)	01.01 – 31.12.2023				
	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları (*****)	Finansman Alacak (****)	Finansman Borç	Kiralama
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	149.254	-	11.065.378	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	29.407.853	155.195.890	-	-
Pınar Atay Başol	-	-	-	-	-
Banu Başol	-	-	-	-	-
Nuran Başol	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-
Toplam	**149.254**	**29.407.853**	**166.261.268**	**-**	**-**

(****) Yatırımlar esnasında grup şirketlerden sağlanan finansmandır.

(*****) Stoktan yapılan boru satışından ibarettir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İlişkili Taraflarla Olan İşlemler (TL)	01.01 – 31.03.2024				
	Hizmet Alımları	Hizmet Satışları (*****)	Finansman Alacak (****)	Finansman Borç	Kiralama
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.		-	14.365.204	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	29.307.815	267.968.820	-	-
Pınar Atay Başol	-	-	-	-	-
Banu Başol	-	-	-	-	-
Nuran Başol	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**29.307.815**	**282.334.024**	**-**	**-**

(*****) İlişkili taraf Enerjeo Gediz ile olan 01.01.2024-31.03.2024 bakiye bir önceki yıl hizmet alımından kaynaklıdır.

i) İlişkili taraflardan alacaklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili tarafladan alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.03.2024)	Kısa vadeli			Uzun vadeli		
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2023)	Kısa vadeli			Uzun vadeli		
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	149.254	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Toplam	**149.254**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2022)	Kısa vadeli			Uzun vadeli		
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173, Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2021)	Kısa vadeli			Uzun vadeli		
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Nuran Başol	-	10.003	-	-	-	-
Atilla Başol	-	-	-	-	-	-
Hakan Başol	-	-	-	-	-	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	39.540
Toplam	**-**	**10.003**	**-**	**-**	**-**	**39.540**

ii) İlişkili taraflara borçlar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ilişkili taraflara borçlarının detayı aşağıdaki gibidir:

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.03.2024)	Kısa Vadeli			Uzun Vadeli		
	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar *
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	29.307.815	-	-	-	-
Atilla Başol	-	1.451.368	-	-	364.092.702	-
Hakan Başol	-	1.451.368	-	-	365.040.278	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.		-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**32.210.551**	**-**	**-**	**729.132.980**	**-**

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2023)	Kısa Vadeli			Uzun Vadeli		
	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar *
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	-	29.407.853	-	-	-	-
Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş.		72.937	-	-	-	-
Atilla Başol	-	1.204.293	-	-	342.617.841	-
Hakan Başol	-	1.204.293	-	-	343.481.852	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Toplam	**-**	**31.939.376**		**-**	**686.099.694**	**-**

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2022)	Kısa Vadeli			Uzun Vadeli		
	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar*
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	-		-	-	-	14.523.944
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş. (*)	-	29.307.815	-	-	-	202.678.530
Atilla Başol	-	1.451.368	-	-	228.868.510	-
Hakan Başol	-	1.451.368	-	-	229.417.300	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	-		-	-	-	-
Toplam	**-**	**32.210.551**	**-**	**-**	**458.285.809**	**217.202.474**

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

İlişkili Taraflarla Olan Bakiyeler (31.12.2021)	Kısa Vadeli			Uzun Vadeli		
	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar	Alınan Avanslar *
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	312.434	-	-	-	-	16.309.168
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş. (*)	962.148	-	-	-	-	107.713.250
Nuran Başol	-	-	-	-	-	-
Atilla Başol	-	109.390	-	-	194.466.394	-
Hakan Başol	-	109.240	-	-	194.858.351	-
Enerjia Metal Maden San. ve Tic. A.Ş.	47.200	-	-	-		-
Toplam	**1.321.781**	**218.629**		**-**	**389.324.745**	**124.022.418**

(*) Enerjeo Gediz'in Manisa Turgutlu bölgesindeki jeotermal işletme ruhsatlarında geliştirmeyi planladığı 500 MWe büyüklüğündeki jeotermal enerji projesinde, Enerjeo Kemaliye'den know-how, teknik ve personel desteği almayı planlamaktadır. Bu projede yapılacak işbirliğinin göstergesi olarak Enerjeo Gediz, Enerjeo Kemaliye'ye ilgili avansı vermiştir.

iii) İlişkili taraflara yapılan satışlar:

31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihi itibarıyla sona eren hesap döneminde ve 01.01 – 31.03.2024 döneminde ilişkili taraflara yapılan satış bulunmamaktadır. 31.12.2023 tarihleri itibarıyla sona eren hesap dönemlerinde ilişkili taraflara yapılan satışların detayı aşağıdaki tablolarda verilmiştir.

01.01.2024 31.03.2024 döneminde ilişkili kişilerle yapılan herhangi bir alım-satım işlemi yoktur. 01.01.2023 - 31.12.2023 dönemindeki tutar Şirket'in stok satışlarından oluşmaktadır.

TL	01.01 – 31.03.2024	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları (*)**	**Adat Faiz Gelirleri**
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	0
Toplam	0	**0**

TL	01.01 – 31.12.2023	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları (*)**	**Adat Faiz Gelirleri**
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	29.407.853	0
Toplam	29.407.853	**0**

(*) Şirket'in stok matkap satışlarından ibarettir.

TL	01.01 – 31.12.2022	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları**	**Adat Faiz Gelirleri**
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	0
Toplam	0	**0**

TL	01.01 – 31.12.2021	
İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	**Stok Satışları**	**Adat Faiz Gelirleri**
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	0
Toplam	**0**	**0**

iv) İlişkili taraflardan yapılan alımlar:

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla sona eren dönemlerde ilişkili taraflardan yapılan alımların detayı aşağıdaki gibidir:

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kazımık Meydanı
34805 Beykoz - İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 012 7810

İlişkili taraflardan alışlar (TL)	01.01 – 31.03.2024				
	Hizmet Alımları	Stok Satışları	Kira Giderleri	Teminat Komisyon Giderleri	Yansıtma Giderleri
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	0	0	0	0
Toplam	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	01.01 – 31.12.2023				
	Hizmet Alımları	Stok Satışları (*****)	Kira Giderleri	Teminat Komisyon Giderleri	Yansıtma Giderleri
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	29.407.853	0	0	0
Toplam	**0**	**29.407.853**	0	0	0

(*****) Stoktan yapılan boru satışından ibarettir.

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	01.01 – 31.12.2022				
	Hizmet Alımları	Stok Satışları	Kira Giderleri	Teminat Komisyon Giderleri	Yansıtma Giderleri
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	0	0	0	0	0
Toplam	0	0	0	0	0

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	01.01 – 31.12.2021				
	Hizmet Alımları	Stok Satışları	Kira Giderleri	Teminat Komisyon Giderleri	Yansıtma Giderleri
Enerjeo Gediz Enerji Üretim A.Ş.	376.996	-	67.662	213.830	122.981
Enerjeo Ege Enerji Üretim A.Ş.	288.318	-			
Toplam	**665.314**	-	**67.662**	**213.830**	**122.981**

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

Şirket'in elektrik satışlarının tamamı EPİAŞ'a yapılmaktadır. İlişkili taraflara satış yapılmamaktadır. Grup şirketleri arasındaki hizmet/stok vb. alış-satışlar hasılata dahil edilmemiştir.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 100.000.000 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 100.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 25.000.000 adedi nama yazılı A Grubu, 75.000.000 adedi ise nama yazılı B Grubu'dur.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPK hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 25.04.2024 ve 22/594 yazılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 Türk Lirasıdır.

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:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in ayni sermayesi bulunmamakta olup sermayenin tamamı nakit olarak ödenmiştir.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bullsyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Mevkiinde
34805 Beykoz - İSTANBUL
Beykoz V.D. 3[illegible]

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

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, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 ile 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler içerisinde gerçekleştirilmiş sermaye artırımlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, ayni vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
10.460.000	100.000.000*	Nakit	29.12.2022 / 30.12.2022

** Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.*

Öte yandan, 29.04.2024 tarihinde yapılan yönetim kurulu toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 Türk Lirası olup her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 4.000.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024-2028 yılları (5 yıl) geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur.

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:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeden oluşur. Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşması halinde 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun onayına sunacağı adaylar, (İmtiyazlı Pay Sahipleri Özel Kurulu toplanmasına gerek olmaksızın) A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların çoğunluğu ile alınacak karar ile belirlenir.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. Yönetim Kurulu Üyeleri en çok 3 yıl için seçilebilir. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu Üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel Kurul, lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini her zaman değiştirebilir.

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

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

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

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Sermaye artırımlarında, artırılan sermayeyi temsil etmek üzere, A

KEMAYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Küçükçiftlik Meydanı
34403 Beyoğlu, İSTANBUL
Boğaziçi V.D. 335 042 7810

BUTEK Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Ataşehir Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173,
1.Levent Plaza B Blok Kat.5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 0540 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu yeni pay çıkarılır. Ancak, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması halinde artırılacak sermayeyi temsil eden payların tamamı B Grubu olarak çıkarılır. Sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 12'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, üçüncü kişilere devredilmediği takdirde Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların şirket unvanı altına konmuş ve şirketi temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir.

Yönetim kurulu, 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 bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

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

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Amaç ve Konusu" başlıklı 3. Maddesi uyarınca, jeotermal kaynaklardan elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı amacıyla kuruluşmuş olup TTK, SPKn, SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı ile Elektrik Piyasası ve Jeotermal Kaynaklar ve Doğal Mineralli Sular ile ilgili mevzuata uygun faaliyet göstermektedir.

Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

1. Jeotermal kaynaklardan elektrik enerjisi üretebilmek, ayrıca üretilecek buhardan CO2 (Karbondioksit) gazının ayrıştırılması, kuru buz üretimi ve satışına yönelik tesislerin kurulabilmesi, şehir/bölge ısıtmacılığı, seracılık ve tarla balıkçılığı ile sağlık ve konaklamaya yönelik termal tesis işletmeciliği yapmak amaçlı ruhsat başvurusunda bulunabilmek, ruhsat almak, ruhsat devralmak, hibrit güneş ve rüzgar enerjisi santrali kurmak ve işletmek, enerji depolama tesisi kurmak ve işletmek, şarj istasyonu kurmak ve işletmek, gübre üretimi yapmak, metanol üretimi yapmak, karbon kredisi ticareti yapmak, jeotermal sudan mineral eldesi (su madenciliği) yapmak, meyve-sebze, et vb. ürünler için

BULES Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
www.bulesyatirim.com
Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173, 1.Levent Plaza B Blok, Kat,5 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104
Mersis No: 0061 0026 1044 3175
KEMAİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı 34805 Beykoz, İSTANBUL
Beykoz V.D. 335 042 7610

kurutma tesisi kurmak, jeotermal kızgın kuru kaya uygulamaları ile jeotermal enerji üretmek, direkt sıcak su satışı yapmak, hidrojen ve oksijen üretimi yapmak.

2. Tüm bu faaliyet alanlarında tesisler kurmak, işletmeye almak, devralmak, devretmek, kiralamak, kiraya vermek, ürün ve hizmetlerini satmak ve ihraç etmek.

3. Jeolojik, jeofizik, jeokimyasal ve hidrojeolojik yöntemler kullanarak etütler/araştırmalar yapmak, yaptırtmak, yöntemler geliştirmek ve bu alanlarda uygun rezervuarları ortaya koymak amacı ile sondajlı arama faaliyetlerinde bulunmak veya üçüncü kişilere sondaj faaliyeti yaptırmak, re-enjeksiyon yapmak.

4. Jeotermal kaynaklardan elektrik enerjisi üretmek amacı ile her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek.

5. Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasitesinin toptan satışını ikili anlaşmalar ile yapmak, ihracını yapmak, üretim sırasında ortaya çıkan jeotermal akışkan ve türev ürünlerinin satışını ve ihracatını yapmak.

6. Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, kurulmuş ve kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeden oluşur. Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşması halinde 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

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

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 12'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili, üçüncü kişilere devredilmediği takdirde Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu'nun 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.

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

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en çok 10 (on) üyeden oluşur. Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyeden oluşması halinde 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşması halinde 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşması halinde 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşması halinde 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterdiği adaylar arasından genel kurul tarafından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 14'üncü maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. **Davet şekli:** 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. TTK'da ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b. **Toplantı vakti:** Şirketin genel kurulu her yıl olağan, gerektiğinde olağanüstü toplanır. Olağan genel kurul, hesap devresinin bitiminden itibaren 3 ay içinde ve en az yılda bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantısı şirket işlerinin ve işlemlerinin gerektirdiği, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin icap ettirdiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

c. **Oy verme ve vekil tayini:** Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan A Grubu paylar, sahiplerine 5 (beş) oy hakkı; B Grubu paylar, sahiplerine 1 (bir) oy hakkı verir. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

   Genel kurul toplantılarına pay sahipleri kendileri katılabileceği gibi, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan tayin edecekleri vekiller vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirket'te pay sahibi olan vekiller kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahiplerinin sahip oldukları oyları da kullanmaya yetkilidirler. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

d. **Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı:** Şirket Genel Kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır.

SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

e. **Toplantı Yeri:** Genel Kurul Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

f. **Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım:** Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

g. **Toplantıya İlişkin Usul Ve Esasların Belirlenmesi:** Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir.

h. **Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması:** TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuatta gerekli görülen hallerde, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarına Bakanlık Temsilcisi de katılır.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

<u>Genel Devir Esasları:</u>

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 7'inci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı, EPDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasası mevzuatında belirtilen istisnalar (halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilerin ortaklık yapısı değişikliklerine ilişkin istisnalar da dahil olmak üzere) dışında, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarının dışındaki paylar için geçerli olmak üzere, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

B Grubu paylar, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde serbestçe devredilebilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paya dönüşümü için SPK'dan uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli izinlerin alınması koşuluyla ana sözleşme değişikliği yapılması gerekmektedir. Ana Sözleşme değişiklikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Özel Devir Hükümleri:

A Grubu payların, A Grubu pay sahipleri dışındaki üçüncü kişilere devredilebilmesi, rehin edilebilmesi ve üzerinde herhangi bir takyidat kurulabilmesi ve bu paylara ait yeni pay alma haklarının devredilebilmesi ancak Şirket'in onayı ile gerçekleştirilebilir. Bununla birlikte, A Grubu pay sahipleri kendi paylarını, diğer A Grubu pay sahiplerine serbestçe devredebilir ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilir.

A Grubu pay sahiplerinin, diğer A Grubu pay sahipleri dışında üçüncü kişilere yapacakları pay devirleri ya da intifa hakkı tesisleri bakımından, Şirket Yönetim Kurulu, aşağıda gösterilen önemli sebeplerden ("**Önemli Sebepler**") birini ileri sürerek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkında onay istemlerini reddedebilir:

a) Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesinin uyumlu bir pay sahipliği yapısının sağlanmasına bağlı olması, Şirket'in ekonomik menfaatlerinin korunmasının birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirmesi sebebiyle, TTK'da öngörülen şekilde pay sahipleri bileşiminin korunması amacıyla; Atilla Başol, Hakan Başol ve yasal mirasçıları ile bunlardan bir veya birkaçının ortak olduğu tüzel kişiler ve ortaklıklar dışında üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi,

b) Şirket'le rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("**Rakip**") ile, Rakiplerin sahibi, işleteni, ortağı (özel veya girişim sermayesi fonları ve bunların ortakları dahil) veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üst soyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi.

Şirket, yukarıda belirtilen "Önemli Sebepleri" ileri sürerek veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, kendi veya diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek onay istemini reddedebilir. Borsada işlem görmeyen A Grubu paylar açısından TTK'nın 495. maddesi uygulanmaz.

Ayrıca, A Grubu payların devrinde, devralan, payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmezse Yönetim Kurulu devre onay vermeyi reddedebilir.

Devralan, paylarının gerçek değerinin belirlenmesini, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden isteyebilir; bu halde mahkeme Şirket'in karar tarihine en yakın tarihteki değerini esas alır. Devralan, gerçek değeri öğrendiği tarihten itibaren bir ay içinde bu fiyatı reddetmezse, Şirket'in devralma önerisini kabul etmiş sayılır.

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

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

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

Üretim lisansı alındıktan sonra Şirket'in birleşme ve bölünme ile sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik ana sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur.

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

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

İşbu Esas Sözleşmede'ki değişikliklerin, Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve sermaye piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri çerçevesinde ilanı şarttır..

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

1. Santral'e İlişkin Arsa Tahsis ve İrtifak Hakkı Şartnamesi

Şirket, güncel durumda Kemaliye JES'in kurulu olduğu gayrimenkulün kullanım hakkını alabilmek adına T.C. Maliye Hazinesi ile sözleşme akdederek kendi lehine irtifak hakkı tesis ettirmiştir:

Şirket ile Maliye Hazinesi arasında 13.08.2015 tarihinde Kemaliye JES'in üzerinde kurulu bulunduğu Manisa ili Alaşehir ilçesi Kemaliye mahallesi 269 ada 30 parsel numaralı 73.879,40 metrekarelik taşınmaz için jeotermal elektrik santralinin jeotermal kuyu, idari bina ve depolarının kullanımı için bir irtifak hakkı şartnamesi imzalanmıştır. İrtifak hakkı şartnamesi, Şirket'in EPDK lisansı ile paralel olarak 26 yıllığına akdedilmiş olup lisans süresinin sonunda (12.04.2041 tarihine kadar) sona erecektir.

İrtifak hakkı tesis edilen ilk yıl için yıllık 19.208,64 TL kira bedeli alınmış olup, yatırım ve işletme dönemlerinin başlangıcından itibaren 10 yıl süre boyunca %85 indirim uygulanmıştır. Şirket'in EPDK lisansı 2013 yılında alınmış olduğu için %85 indirim hakkı da 27.03.2023 tarihinde sona ermiştir.

İkinci yıl ve sonraki irtifak hakkı bedelleri ise yurt içi üretici fiyat endeksine göre arttırılacaktır. Şirket'in irtifak hakkını ödeme konusunda temerrüde düşmesi durumunda 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsili Usulü Kanun'un 51. maddesine göre gecikme faizi olarak güncel durumda aylık %4.5 gecikme faizi uygulanacaktır. Maliye Hazinesi, Kemaliye JES'in işletilmesinden elde edilen yıllık hasılatı üzerinden yüzde bir oranında pay almaktadır.

Şirket'in sözleşmeye aykırı davranmasından ötürü ya da taşınmazı anlaşılanın aksinde kullanmasından kaynaklı olarak yükümlülüklerine aykırı davrandığı durumda Maliye Hazinesi lehine tazminata hükmedilebilecektir. Buna göre, ihlalin gerçekleştiği dönemdeki cari yıl irtifak bedelinin %25'i oranında bir tazminat ödenecektir. İlaveten, sözleşme akdedilirken alınan teminatlar da irat olarak kaydedilecektir. Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkan ihtilaflar bakımından Alaşehir mahkeme ve icra daireleri yetkilidir.

2. Santral'e İlişkin Bakım ve Servis Sözleşmeleri

25.07.2018 tarihinde, hizmet sağlayıcı olarak Turboden Turkey ORC Turbo Jeneratör Sanayi Anonim Şirketi (Turboden Türkiye) ve Turboden S.P.A ile Şirket arasında Kemaliye JES türbinlerinin bakım ve onarımına ilişkin Türk hukukuna tabi bakım ve servis sözleşmesi imzalanmıştır. Turboden Türkiye, Turboden S.P.A'in %100 iştiraki olup Barbaros Mah. Billur Sk. No: 23/8 Çankaya, Ankara adresinde faaliyet göstermektedir. Turboden S.P.A ise İtalya merkezli olup Turboden'in %100 pay sahibidir.

Bakım ve servis sözleşmesi kapsamında Turboden Türkiye (i) uzaktan teknik destek, teşhis ve müşteri hizmetleri mühendisliği sağlama, Turboden Türkiye yazılım modelleri aracılığıyla SCADA sistemi tarafından oluşturulan ekran görüntülerine dayalı olarak santral performans değerlendirmesi yapma, ısı eşanjörü kirlenmesi, ACC kirlenmesi, NCG purger çıkışı ve net güç

ENERJEO KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Enerji Plazası Kayıhcık Meydanı 34805 Beykoz / İSTANBUL Beykoz V.D. 335 042 7810
KPMG Yeminli Mali Müşavirler A.Ş. Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173 1.Levent/Şişli/İstanbul Kat:5 Şişli/İstanbul Tel: 0212 316 60 00 Fax: 0212 316 60 60 Marmara Kurumlar V.D. 061 002 6104 Mersis No: 0061 0026 1044 3175

optimizasyonu konularında danışmanlık verme, 7 gün 24 saat boyunca Turboden çağrı merkezi aracılığıyla uzaktan destek sağlama, (ii) bilgisayarlı bakım yönetim sisteminde servis planının uygulanması ve (iii) her 2 ayda bir yılda 6 defa olmak üzere net ve brüt verimlilik, türbin verimliliği, HE performansı, NCG gibi temel operasyon parametrelerinin denetimlerinin yapılmasını ve bütün bu bakım ve destek hizmetlerine ilişkin raporları Şirket'e sunmayı, (iv) talep edilmesi halinde saha müdahalesi için Şirket ile işbirliği içerisinde çalışacak Santral'e müdahalede bulunacak yeterli personeli göndermeyi, (v) otomasyon sistemi, yağ sistemi ve türbinlerde herhangi bir teknik problem yaşanması halinde olağanüstü bakım hizmeti sunmayı ve herhangi bir majör teknik arıza durumunda 48 saat içerisinde lokal personelin, 72 saat içerisinde ise İtalya ekibinin Santral'e müdahale edeceğini taahhüt etmektedir.

Turboden S.P.A, bakım ve servis sözleşmesi kapsamında Turboden Türkiye'nin yükümlülüklerinin tam olarak yerine getirilmesini Şirket'e karşı garanti eder. Buna ek olarak ise Turboden S.P.A, Turboden Türkiye'nin yükümlülüklerini ifa etmemesinden dolayı Şirket'e karşı sorumlu olduğunu da taahhüt etmektedir.

Sözleşmenin süresi imza tarihinden itibaren 12 aydır. Sözleşme süresi, taraflardan herhangi biri tarafından sözleşme süresinin bitiminden 30 gün önce yazılı olarak sona erdirilmediği takdirde 12 aylık sürelerle her yıl sözleşme bedeli hariç aynı şartlarla kendiliğinden yenilenmekle birlikte sözleşme maksimum 10 yıl süre ile yenilenebilir. Sözleşme süresinin yenilenerek uzaması halinde, 4. yıldan başlamak üzere sözleşme bedeli her yıl için %2 oranında artırılacaktır.

3. Santral'e İlişkin Yedek Parça Tedarik Sözleşmesi

17.05.2017 tarihinde Şirket, Kemaliye JES projesine ilişkin yedek parçaların tedariği konusunda Turboden Türkiye ile yedek parça tedarik sözleşmesi akdetmiştir.

Bu sözleşme Türk hukukuna tabi olup, sözleşmeden doğan uyuşmazlıkların ilk önce taraflar arasındaki iyi niyetli görüşmeler yoluyla, mümkün olmaz ise taraflar uyuşmazlığı tahkim makamının Milletlerarası Ticaret Odası olacağı, tahkim yerinin İstanbul, Türkiye olacağı ve tahkim dilinin İngilizce olacağı bir tahkime konu edebilir. Sözleşme tahtında tedarikçinin asli edimi Kemaliye JES'e ilişkin olarak Şirket tarafından talep edilen ekipman, parça, materyal dahil olmak üzere yedek parçaların Şirket'e sağlanması olup Şirket'in asli edimi ise yedek parçaların tedariği karşılığında belirlenen fiyatların ödenmesidir.

Tedarik edilen yedek parçalar, teslim tarihinden itibaren 24 ay boyunca Turboden Türkiye tarafından garanti kapsamındadır. Tamir edilen parçalar kapsamında da garanti, tamir tarihinden itibaren 24 aydır. Sözleşme tahtında garanti, sonradan ortaya çıkmış olmasına bakılmaksızın sadece tedarik öncesi yedek parçalarda bulunan ayıpları kapsamaktadır. Herhangi bir arıza veya ayıp ortaya çıkması durumunda, Turboden Türkiye ile Şirket arasında bakım ve servis sözleşmesi imzalanmış olması halinde Turboden Türkiye uzaktan bakım hizmet vererek arıza teşhisinde buluncaktır. Alıcının bakım ve servis sözleşmesi yok ise her bir arıza ve ayıp durumunda arıza teşhisi durumu her bir vaka bazında farklı olarak ele alınacaktır. Garanti, alıcı tarafından yanlış kullanım veya depolama; alıcı tarafından yanlış ve/veya eksik bakım; alıcıların Turboden'in talimatlarına uymaması, alıcı tarafından tedarik edilen veya alıcı tarafından bağımsız olarak edinilen malzeme; Alıcı tarafından kurulan bileşenin tasarımı; normal aşınma ve yıpranma; su, yangın, vandalizm eylemleri ve/veya herhangi bir mücbir sebepten kaynaklanan hasarlardan kaynaklanan kusurları veya sorunları kapsamaktadır.

Sözleşmenin süresi yukarıda bahsedilen bakım ve servis sözleşmesine bağlıdır. Bakım ve servis sözleşmesinin süresi ve yürürlüğü, yedek parça tedarik sözleşmesine sirayet edecektir. Sözleşmenin süresi imza tarihinden itibaren 12 aydır. Sözleşme süresi, taraflardan herhangi biri tarafından sözleşme süresinin bitiminden 30 gün önce yazılı olarak sona erdirilmediği takdirde

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş
Energy Plaza, Havacık Meydanı
34149 Beykoz İSTANBUL
Büyükçekmece V.D. 335 042 7610
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173
Tel: 0212 410 05 00 Fax: 0212 410 05 05
Mersis No: 0061 0026 1044 3175

12 aylık sürelerle her yıl sözleşme bedeli hariç aynı şartlarla kendiliğinden yenilenmekle birlikte sözleşme maksimum 10 yıl süre ile yenilenebilir.

4. Şirket Merkezine İlişkin Kira Sözleşmesi

Şirket, Atilla Başol ve Hakan Başol ile (müşterek kiraya verenler olarak) 16.12.2022 tarihinde Rüzgarlıbahçe Kavacık Kavşağı Energy Plaza Kat:4'te yer alan bağımsız bölüm için ofis kira sözleşmesi imzalamış ve şirket merkezini bu kira sözleşmesine istinaden kullanmaktadır. Sözleşme 01.01.2023 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş ve 5 yıl süre ile akdedilmiştir. Şirket, kira bedeli için aylık bazda her ay 130.000 TL ödeyecek olup her sene kira bedeli Ocak ayının üretici fiyat endeksi ve tüketici fiyat endeksi ortalaması oranına göre yenilenecektir.

5. Elektrik Üretim Faaliyetlerine İlişkin Sözleşmeler

(a) İletim ve Dağıtım Sistem Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. EPKn'da dağıtım faaliyeti, elektrik iletiminin referans değer olan 36 kV'ın altında olan gerilimin altında yapıldığı nakillere; iletim faaliyeti ise tersine referans değer olan 36 kV'ın üzerinde yapılan nakil işlemlerine tanımlanmaktadır. Elektriğin bu şekilde 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.

Şirket tarafından işletilen Kemaliye JES'in yukarıda bahsedilen 36 kV referans nakil bağlantı gücünün üstünde olması (154 kV gücünde) sebebiyle bölgesel dağıtım şirketleriyle dağıtım sistemine bağlanmak ve dağıtım sistemini kullanmak adına sözleşmeler imzalanmamış; iletim sistemine bağlantı ve kullanıma ilişkin olarak TEİAŞ ile 06.09.2019 tarihli sistem bağlantı anlaşması ve 17.02.2021 tarihli bir sistem kullanım anlaşması imzalanmıştır.

Yukarıda anılan sözleşmelerin tamamı, EPDK tarafından onaylanan standart sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır. EPDK tarafından yayınlanan anlaşma metinleri, üretim şirketinin iletim sistemine veya bağlantı sistemine bağlantı yapması ya da iletim sistemini veya bağlantı sistemini kullanmasına göre değişiklik göstermektedir.

Sözleşme tahtında çeşitli teknik ve lojistik nedenlerden kesicinin açılarak elektrik verilememesi, limitin aşımı, acil durum protokollerine uyulmaması, sistem arızası gibi nedenlerden cezai şartlar öngörülmüştür. Bu sözleşme nezdinde çıkan herhangi bir ihtilaf için öncelikle taraflar mutabakat için TEİAŞ'a başvurabilecekler eğer çözüm bulamazlarsa Ankara mahkemeleri ve icra daireleri ihtilafı çözme hususunda yetkili mahkemeler olacaktır.

(b) Piyasa Katılım Sözleşmeleri

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği uyarınca piyasa katılımcısı sıfatıyla EPİAŞ'ın işlettiği piyasalarda işlem yapmak isteyen şirketler çeşitli piyasa katılım sözleşmeleri imzalayarak EPİAŞ bünyesinde kayıt yaptırmak zorundadır. Bu surette her bir piyasa katılımcısı tarafından EPİAŞ ile piyasa katılım sözleşmeleri akdedilir. Standart form piyasa katılım sözleşmelerinin yanı sıra gün içi piyasada işlem görmek isteyen şirketler için "Güniçi Piyasası Katılım Sözleşmesi", gün öncesi piyasalarda faaliyet göstermek isteyen şirketler için "Gün Öncesi Piyasası Katılım Sözleşmesi" ve vadeli işlem piyasalarında işlem görmek isteyen katılımcılar için ise "Vadeli İşlem Piyasası Katılım Sözleşmesi" imzalanmaktadır.

Şirket, EPİAŞ ile gün içi piyasasına katılım ve gün öncesi piyasasına katılım için 07.12.2015 tarihinde ayrı ayrı piyasa katılım sözleşmeleri akdetmiş olup vadeli işlem piyasasına katılım için herhangi bir sözleşme akdedilmemiştir.

İmzalanan bu piyasa katılım anlaşmaları, her üretici için standart metinde ve matbu şartlar biçiminde üretim şirketleriyle imzalanmakta olup yukarıda Şirket ile imzalanan piyasa katılım sözleşmeleri geçerliliğini sürdürmektedir. Söz konusu sözleşmeler, sözleşmeye imza koyan üretim şirketinin Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği kapsamından çıkması veya sistem bağlantı ve kullanım haklarının sona ermesi veya EPKn uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi ve/veya temerrüt durumuna düşmesinden sonra süresi içinde teminatını başlangıç teminatı seviyesine kadar tamamlamaması durumunda kendiliğinden sona ermektedir.

Bununla birlikte ilgili üretim şirketinin bir piyasa katılımcısı olmaktan vazgeçtiği durumlarda da bu anlaşma sona erecektir. Her halükarda böyle bir anlaşmanın sona ermesi, tahakkuk etmiş olan borç ve alacakları kaldırmayacaktır. Sözleşmeye Türk Hukuku hükümleri uygulanacaktır.

İlaveten, piyasa katılımcısı sıfatıyla Şirket, İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile 10.11.2015 tarihinde elektrik piyasasında nakit takas ve teminat yönetimine ilişkin olarak bir katılımcı anlaşması imzalamıştır. Bu sözleşme ile birlikte Şirket, nakit takas ve teminat bulundurma yükümlülüklerini bir elektrik piyasası katılımcısı olarak yerine getirmeyi taahhüt etmiştir.

(c) Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi

Elektrik piyasası katılımcıları, gün öncesinden üretim / tüketim miktarlarını öngörerek bir sonraki güne ilişkin bildirimlerini yapmaktadır. İlgili güne gelindiğinde üretim / tüketim miktarlarının bildirilenden sapacağının önden bilinmesi durumunda Gün İçi Piyasasında işlem yaparak bu miktarları gerçeğe yakınsayacak şekilde pozisyon alırlar. Yapılan tüm işlemlerden sonra gerçek zamanda oluşan üretim/tüketim miktarı ile o üretici/tüketiciye ait piyasada işlem görmüş miktarlar arasındaki fark, enerji dengesizliği miktarlarını oluşturmakta ve Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen esaslara göre piyasa katılımcısına fatura edilmektedir. Birden fazla katılımcının dengesizlik miktarlarının beraber değerlendirilmesi hedefiyle bir araya gelerek dengeden sorumlu grup oluşturulması, bu maliyetlerin azaltılması adına fayda yaratılmasını sağlayabilmektedir.

30.03.2016 tarihinde dengeden sorumlu taraf sıfatıyla Limak Enerji Ticareti Anonim Şirketi ve katılımcı ve alt grup sorumlusu sıfatıyla Şirket arasında bir Dengeden Sorumlu Grup Sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme, 2016 yılından 2019 yılına her sene yenilenmiş, sonrasında 2019 yılından 2024 yılına kadar ise fiyat ve süre bilgisi revize edilerek tadil edilmiştir. Halihazırda sözleşme halen yürürlükte olup 31.12.2024 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır.

Bahsedilen sözleşme çerçevesinde, dengeden sorumlu taraf olarak Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. bulunmaktadır. Dengeden sorumlu 1. alt grubun başında ise Limak Enerji Ticareti A.Ş. bulunurken Şirket, bu alt grubun içerisindeki 2. gruptan sorumlu şirket olarak sözleşmeye imza atmıştır. Bunun sonucunda, Şirket, kendisinin sorumlu olduğu grubun tüm iş ve işlemlerini gerçekleştirmeye, dengeye ilişkin kararlarını almaya yönelik yetkiyi haizdir. Bu hususta ödemeler aylık bazda, sözleşmede belirtilen faturalandırma dönemlerine göre esas alınarak gerçekleştirilecek olup Şirket, alt grup sorumlusu sıfatıyla Limak Enerji Ticareti A.Ş.'ye bulunması durumunda dengesizlik miktarının pozitif tutarını ve dengesizlik hesabındaki paylaşım tutarını fatura ederken alt grup sorumlusu ise Şirket'e bulunması durumunda dengesizlik miktarının negatif kısmını fatura edecektir.

(i) Şirket'in lisans iptali, piyasa katılımcısı sıfatını yitirmesi, EPİAŞ kayıtlarındaki tüzel kişilik kaydının silinmesi nedeniyle, (ii) Şirket'in konkordato, iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması halinde, (iii) Şirket'e karşı tasfiye veya iflas takibi başlatılmış olması, (iv) teminat koşullarının sağlamaması nedeniyle, bu olaylardan bir tanesinin yaşanma anı itibarıyla sözleşme sona erecektir.

Sözleşme neticesinde herhangi bir ihtilaf çıkması durumunda anlaşmazlık Ankara mahkemeleri ve icra dairelerinde görülecek olup ihtilafa ise Türkiye Cumhuriyeti maddi hukukuna ilişkin hükümler uygulanacaktır.

6. Kemaliye JES'e İlişkin Proje Finansmanı Sözleşmesi

Kredi alan sıfatıyla Şirket, kredi veren sıfatıyla Odeabank ve garantörler sıfatıyla Enerji Holding A.Ş., Atilla Başol ve Hakan Başol arasında 23.10.2013 tarihinde bir kredi sözleşmesi (*27.03.2015, 09.11.2016 ve 24.06.2021 tarihlerinde tadil edilmiştir*) akdedilmiştir.

Sözleşmenin tüm tadilleriyle birlikte Şirket'e kullandırılan kredi dilimleri, amaçlarıyla, orijinal kredi tutarlarıyla ve işbu İzahname tarihi ile kalan bakiye tutarlarıyla aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir:

Kredi Türü	31.03.2024 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kredinin Amacı
Dilim A kredisi nakdi	0	10.000.000 USD	Kemaliye JES'in toplam yatırım tutarının %12,75'ine kadar olan kısmının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim B kredisi nakdi veya gayrinakdi	0	40.000.000 USD (27.03.2015 tarihinde yapılan tadil ile ve 15 MWe kurulu gücün 24,9 MWe ye çıkarılması için 68.400.000 USD'ye artırılmıştır)	Kemaliye JES'in toplam yatırım tutarının %87,25'ine kadar olan kısmının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim C kredisi nakdi	0	4.000.000 USD (USD karşılığı TL kullandırılmıştır)	Şirket'in kısa vadeli işletme ve teminat mektubu ihtiyaçlarının finansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim D kredisi nakdi	0	7.000.000 USD	Kemaliye JES inşaatının tamamlanması için gereken ek maliyetin finansmanının tamamlanması için kullanılmıştır.
Dilim E kredisi nakdi	0	3.000.000 USD	Kemaliye JES inşaatının tamamlanması için gereken ek maliyetin finansmanının tamamlanması için kullanılmıştır.
Dilim T1 Kredisi	650.945.725 TL	31.000.000 USD(31.05.2023 tarihindeki Protokol ile TL	Kredi Dilimi A, B, D, E tahtında bakiye kalan faiz

Kredi Türü	31.03.2024 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kredinin Amacı
		Spot kredilerle refinanse edilmiştir)	ve anapara yükümlülüklerinin refinansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim T2 Kredisi	914.302.033 TL	47.500.000 USD (USD ve EUR cinsinden kullandırılmış olup; 31.05.2023 tarihindeki Protokol ile TL Spot kredilerle refinanse edilmiştir)	Kredi Dilimi A, B, D, E tahtında bakiye kalan faiz ve anapara yükümlülüklerinin refinansmanı amacıyla kullanılmıştır.
Dilim T3 Kredisi	69.729.043 TL	7.300.000 USD limitli olup 69.729.043 TL'lık kısmı kullandırılmıştır. (Tamamı TL cinsinden kullandırılmıştır)	Kemaliye JES'in re-enjeksiyon ve üretim sistemi revizyonu harcamalarının finansmanı için kullanılmıştır.

24.06.2021 tarihinde akdedilen tadil sözleşmesi ile kredi sözleşmesi, yeniden düzenlenmiştir. Bu tadil sözleşmesi ile Şirket, kredi sözleşmesi tahtında Dilim A, Dilim B, Dilim D ve Dilim E'de yer alan anapara ve faiz bakiyelerinin tamamını T1 Kredi Dilimi ve T2 Kredi Dilimi ile kapatmıştır. Aynı tadil sözleşmesi ile ayrıca T3 kredisi kısmi olarak (%29) ve Kemaliye JES'in re-enjeksiyon ve üretim sistemi revizyon harcamalarının finansmanı için kullanılmıştır.

24.06.2021 tarihli tadil sözleşmesi ile kullandırımı kararlaştırılmış olan Dilim T1 ve Dilim T2 kredilerinin aynı tadil sözleşmesi ile %50'sinin USD tutarında geriye kalan %50'sinin de EUR cinsinden kullandırımı kararlaştırılmıştır. Fakat sonrasında 31.05.2023 tarihinde taraflar arasında akdedilen bir protokol ile Dilim T1 ve Dilim T2'de yer alan kredi tutarları TL Spot kredilerle refinanse edilmiş ve bu şekilde tüm kredi bakiyesi TL'ye çevrilmiştir.

Proje Finansmanı Hükümleri ve Sözleşme Kapsamında Verilen Taahhütler

Bu sözleşme tahtında Şirket genel olarak şu tür taahhütlerde bulunmaktadır: (i) finans belgeleri kapsamında izin verilenler haricinde herhangi bir yatırım yapmayacağı, herhangi bir finansal borçluluk yaratmayacağı, faaliyet konusunu değiştirmeyeceği gibi taahhütler, (ii) projeye ilişkin dokümanların ve tüm izin ve ruhsatların geçerli bir şekilde yürürlükte olmasını sağlayacağı, gerekli sigortaları yaptıracağı, kredi verenleri sigorta poliçeleri kapsamında ek sigorta lehtarı ve dain-i mürtehin olarak işleteceği gibi projelerin devamlı surette işletilmesini güvence altına almaya yönelik taahhütler, (iii) payları ve mal varlıkları üzerinde herhangi bir tasarrufta bulunulmamasını ve takyidat yaratılmamasını sağlayacağı gibi proje varlıklarının mülkiyet durumuna ilişkin taahhütler, (iv) çevresel ve sosyal konularda ilgili tüm mevzuata, uluslararası kabul görmüş kurallara uygun davranacağı ve kredi verene ilgili raporlamaları gerçekleştireceği gibi çevresel ve sosyal uyum taahhütleri, (v) kredi veren ile uzlaşılan elektrik satış stratejilerine uygun olarak elektrik satışlarını gerçekleştireceklerı gibi projeler kapsamında yapılacak elektrik satışlarına ve elde edilecek gelirlere yönelik taahhütler, (vi) elektrik satışından elde ettiği gelirleri ilgili kurallar gereğince belli azaltmaları yaptıktan sonra doğrudan kredi verene ödemesi gibi taahhütler.

İlaveten, Şirket, kredi sözleşmesi tahtında aşağıdakiler de dahil bazı ilave taahhütlerde de bulunmaktadır:

- malvarlığı üzerinde, kredi verenin izin vermediği herhangi bir rehin, ipotek, temlik gibi bir takyidat yaratmayacağını, kredi verenin rızası ve izin verilen durumlar haricinde kendi malvarlığında ek bir borçluluk yaratmayacağını,
- Şirket ortaklarına, kredi verenin yazılı izni olmadan temettü dağıtımı yapmayacağını, ve
- Şirket'in üzerinde kontrol değişikliğine[10] yol açabilecek olan doğrudan/dolaylı pay devirlerini, kredi verenin yazılı izni olmadan gerçekleştirmeyeceğini

taahhüt etmiştir.

Bu çerçevede, Şirket'in halka arzı, sözleşmede belirtildiği şekilde bir kontrol değişikliğine sebep olmayacağından, halka arza ilişkin olarak Odeabank'ın muvafakati gerekli değildir ve Odeabank'ın muvafakatinin olmaması, sözleşme hükümlerine göre temerrüde sebep olmamaktadır. Sözleşme uyarınca, Şirket nezdinde bir hissedarlık yapısı değişikliği gerçekleşmesi halinde, ilgili işlemden sağlanacak gelirler ile kredi geri ödemesi yapılması gerekebilecektir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Şirket, kredi sözleşmesi tahtında, (i) gelir hesabı, (ii) operasyonel gider hesabı ve (iii) borç servisi rezerv hesabı[11] olmak üzere üç adet hesap açmıştır:

Kemaliye JES'in ürettiği elektrikten elde ettiği tüm geliri, kredi sözleşmesi tahtında doğrudan gelir hesabına akacaktır. Tüm hesaplarda biriken tutarların tamamı kredi veren lehine rehinlidir. Gelir hesabındaki para, Kemaliye JES'in işletme ve onarım ihtiyaçlarının karşılanması için, kredi alan ve kredi verenin daha önceden mutabık kaldığı işletme bütçesine uygun olarak, operasyonel gider hesabına aktarılacaktır.

Kalan tutar ise borç servisi rezerv hesabına aktarılacak olup bu hesapta aşağıdaki sıralama ile gerekli ödemeler yapılacaktır:

(i) Şirket tarafından imzalanan finans belgeleri nezdinde ödenmesi gerekli herhangi bir harcama, masraf veya ücretin ödenmesi,

(ii) sözleşme tahtında herhangi bir zorunlu erken ödeme hali *(aşağıda incelendiği şekliyle)* ortaya çıkması durumunda ilgili zorunlu erken ödeme miktarının ödenmesi,

(iii) sözleşme tahtında ödenmesi gerekli olan faizlerin ödemesi

(iv) sözleşme tahtında yapılması gerekli ana para ödemeleri

Kredilerin ana para tutarları, bu şekilde, borç servisi rezerv hesabında, biriken proje gelirleri ile her faiz ödeme tarihinde ödenmeye devam edilecektir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Temerrüt ve Sonuçları

Sözleşme kapsamında aşağıdaki durumlar temerrüt hali sayılmaktadır:

---

[10] Kontrol, kredi sözleşmesinde, bir kişinin (i) Şirket sermayesinin %50,1'ine doğrudan ya da dolaylı olarak sahip olması, (ii) imtiyazlı oy haklarıyla oy hakkının çoğunluğunu elinde bulundurmasını, (iii) yönetim kurulu üyelerinin karara esas çoğunluğunu atayabilme pozisyonunda olmasını ve (iv) yönetim kurulu üyelerine uymakla yükümlü olabileceği talimat verme gücünü elinde tutma durumu olarak tanımlanmıştır.

[11] Borç servisi rezerv hesabı, kredinin anapara ve faiz ödemelerinin fonlanması için belli bir süre öncesinden kapalı proje finansmanlarında projeden elde edilen gelir ile fonlanan bir tür rehinli ve blokeli bir hesaptır.

KEMALİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza Kavacık Mayıslım
34805 Beykoz, İSTANBUL

- kredi sözleşmesi kapsamında herhangi bir ödeme yükümlülüğünün zamanında yerine getirilmemesi,
- Şirket'in yukarıda sayılanlar dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere kredi sözleşmesi kapsamında verdiği taahhütleri yerine getirmemesi,
- kredi sözleşmesi kapsamında yanlış beyan vermesi,
- kredi alan veya garantörlerden herhangi birisinin bu kredi sözleşmesinden doğanlar haricindeki (ve kredi alan bakımından 500.000 USD; garantörler bakımından ise 4.000.000 USD'yi aşan) bir başka finansal yükümlülüğünü zamanında yerine getirmemesi, bir başka ifadeyle çapraz temerrüdün meydana gelmesi,
- Şirket'in Türk Ticaret Kanunu uyarınca aciz haline düşmesi, iflas veya icra takibine konu olma
- izin ve lisansların bir nedenden askıya alınması, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket'in malvarlığına el koyması veya cebren kamulaştırma

Temerrüdün ortaya çıkması sonucunda, kredi veren, Şirket'ten, kullandırılmış olan tüm kredileri, faiziyle birlikte isteyip kullandırılmamış olan kredilere ilişkin tüm yükümlülüklerini iptal edebilecektir. Kredinin geri çağrılması sonucunda doğacak zorunlu erken ödeme komisyonu da kredi verene ödenir.

Ek olarak, kredi veren, temerrüt haliyle birlikte EPDK'dan, lisans kapsamında biriken tüm hak ve yükümlülüklerin de lisansı takip etmesi koşuluyla, lisansı üçüncü bir kişiye devretmesini ve bu şekilde borcun ödenmeye devam etmesini isteyebilir (*step-in*).

Teminat Sözleşmeleri

Kredi sözleşmesi kapsamında yükümlülüklerin teminat altına alınması için aşağıdaki teminat sözleşmeleri akdedilmiştir:

Sözleşme	Taraflar	Teminat
Alacak Devri Sözleşmesi	Şirket Odeabank	Şirket'in elektrik satış sözleşmeleri, EPİAŞ, YEKDEM'den elde ettiği alacakların devri
Garanti Mektubu	Enerji Holding A.Ş. Atilla Başol Hakan Başol Odeabank	Enerji Holding A.Ş.'nin, Atilla Başol ve Hakan Başol'un Şirket'in kredi sözleşmesi tahtında Odea Bank'tan olan borçları (90.000.000 USD'ye kadar) için garanti verilmesi
Hesap Rehni Sözleşmesi	Şirket Odeabank	Şirket'in banka hesaplarının rehni
Hisse Rehni Sözleşmesi	Atilla Başol Hakan Başol	Atilla Başol ve Hakan Başol'un, teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını

Sözleşme	Taraflar	Teminat
	Şirket Odeabank	teşkil etmek üzere Şirket sermayesinde sahip oldukları payları trehin vermesi
Üretim Lisansı Devir Taahhütnamesi	Şirket	Şirket'in üretim lisansının temerrüt halinde Odeabank'ın göstereceği bir üçüncü şirkete devrine ilişkin taahhüt
Taşınır Rehni Sözleşmesi	Şirket Odeabank	Bankanın teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını teşkil etmesi adına Şirket'in işletme adına, ticari işletmesine ve taşınırları üzerinde 3 derece rehin tesis etmesi
İpotek Sözleşmeleri	Atilla Başol, Hakan Başol ve/veya Şirket Odeabank	Bankanın kredi sözleşmesinde teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını teşkil etmesi adına Şirketin ve/veya Garantörlerin malvarlıkları üzerinde tesis edilmiş olan ipotekler
Jeotermal Ruhsat İpotek Sözleşmesi	Şirket Odeabank	Bankanın kredi sözleşmesinde teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını teşkil etmesi adına Şirket'in jeotermal kaynak işletme ruhsatına 3. derece ipotek tesis edilmesi

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, İzahnamede yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

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

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu

Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan 2021 ve 2022 yıllarına ilişkin olarak solo ve 2023 yılı ile 31.03.2024 tarihinde sona eren dönem için konsolide finansal tabloları ve dipnotları BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluş kuruluş/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

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

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için kâr dağıtım kararı almamıştır.

Şirket Esas Sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 17. maddesinde,

Şirket kar tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

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

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

İkinci Kâr payı:

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

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Ana Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, 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 payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

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

İşbu Ana Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket tarafından İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla herhangi bir kâr dağıtımı yapılmamıştır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 15.05.2024 tarih ve 2024/8 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen Kâr Dağıtım Politikası 17.05.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve kabul edilmiştir. Kar Dağıtım Politikası'na ilişkin detaylı bilgi İzahnamenin 17.4. bölümünde yer almaktadır.

İzahnamenin 22. Bölümünde detaylarına yer verilen proje finansmanı kredisi tahtında, Şirket tarafından temettü dağıtımını sınırlandıran birtakım koşullar yer almaktadır. Bu koşulların detaylarına İzahnamenin 22. bölümünde yer verilmektedir.

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 aleyhine açılmış olan işçi alacakları ve haksız fiil kaynaklı tazminat davaları ile ecrimisil davaları bulunmakta olup; bunların aleyhe karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman Kemaliye JES'in üzerinde bulunduğu taşınmazların lehtarları ve işçileri ile hukuki ihtilaflara düşebilmektedir. Şirket'in 2024 yılında gerçekleşen bir adet ölümlü iş kazası bulunup henüz soruşturma kısmındadır. İlaveten, Şirket'in kendisine iletilen vergi ceza ihbarnameleri bakımından Beykoz Vergi Dairesi ile süren dava süreçleri bulunmaktadır.

Bu doğrultuda İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan davalar aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Şirket'e karşı açılmış, 3 itirazın iptali davası, 4 tazminat davası, 1 adet ecrimisil ve el atmanın önlenmesi davası bulunmaktadır.
- Şirket'in ise Beykoz Vergi Dairesi'ne açmış olduğu 6 adet, kendisine iletilen vergi ceza ihbarnamesinin iptali davası bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 6'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden davalar aşağıda yer almaktadır. (*işçilik alacaklarına ilişkin davalar aşağıdaki tabloda gösterilmemiştir*).

Şirket Aleyhine Açılmış Davalar					
Davalı	**Davacı**	**Mahkeme & Esas No.**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri**	**Son Durum**
Şirket	Quick Sigorta A.Ş.	İzmir 21. Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/18 E. 2022/146 K.	Hizmet Sözleşmesinden kaynaklı İtirazın iptali davasıdır.	11.621,10 TL	Mahkeme Davacı'nın talebini reddetmiş olup Şirket tarafından gerekçeli kararın tebliği talep edilmiştir.
Şirket	İ** Ş**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2021/99 E. 2022/1089 K.	Haksız fiil kaynaklı tazminat alacağıdır.	26.401,74 TL	Mahkeme Davacı'nın talebini kabul etmiş olup şu an Alaşehir İcra Dairesi nezdinde açık bir takip bulunmakta olup Şirket icra dosyasına ödeme yapmıştır.
Şirket	R** T**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2020/516 E. 2021/294 K.	İtirazın iptali davasıdır.	93.361,88 TL	Mahkeme, Davacı'nın talebini kabul etmiş olup şu an Alaşehir İcra Dairesi üzerinde açık bir takip bulunmaktadır. Şirket icra dosyasına ödeme yapmıştır.
Şirket	C** S** Ş** İ** B** S** Ö** Ü** B**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/720 E. 2021/718 K.	El Atmanın Önlenmesi ve Ecrimisil davasıdır.	94.080,00 TL	Mahkeme, Davacıların taleplerini ecrimisil yönünden kabul etmiş ve elatmanın önlenmesi yönünden reddetmiştir. Henüz gerekçeli karar tebliğ edilmemiştir.
Şirket	O** O**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/352 E. 2021/171 K.	Kurum zararı nedeniyle alacak davası	18.566,00 TL	İstinaf incelemesindedir.
Şirket	R** U**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/689 E. 2020/406 K.	Haksız fiil kaynaklı tazminat davası	71.338,56 TL	Davacının talebi kabul edilmiş olup gerekçeli karar henüz tebliğ edilmemiştir.
Şirket	R** T**	Alaşehir 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2019/238 E. 2020/215 K.	Haksız fiil kaynaklı tazminat davası / Haksız fiilden kaynaklı işgal nedeniyle tazminat	134.139,80 TL	Davacının talebi kabul edilmiş olup gerekçeli karar henüz tebliğ edilmemiştir.
Şirket	B** U**	Alaşehir 1. Asliye Hukuk Mahkemesi 2022/618 E.	Maddi zarar nedeniyle tazminat	24.050,00 TL	Davacının talebi kabul edilmiş olup mahkemece hükmedilen tutar Şirket tarafından icra dairesine ödenmiştir, dosya henüz kesinleşmemiştir.

Şirket Aleyhine Açılmış Davalar					
Davalı	**Davacı**	**Mahkeme & Esas No.**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri**	**Son Durum**
Şirket	O** Ü**	İstanbul Anadolu 15.Asliye Hukuk Mahkemesi 2023/340 E.	Hizmet sözleşmesinden kaynaklanan itirazın iptali davasıdır.	81.903,80 TL	Davacının talebi reddedilmiş olup yetki uyuşmazlığı mevcuttur. Yetkili mahkemenin belirlenmesi için Yargıtay'a sevkedilmiştir.
Şirket	Kamu	Alaşehir Cumhuriyet Başsavcılığı 2024/46 CBS	Ölümlü İş Kazası	yoktur	09.11.2023 şirket çalışanlarından O** E** iş kazası sonucu yaralanarak hastaneye kaldırılmıştır. Hastanede gördüğü tedavi esnasında 24.11.2023 günü hayatını kaybetmiştir. İş kazasına ilişkin Şirket'e henüz herhangi bir hukuk davası açılmamış olup, Alaşehir Cumhuriyet Başsavcılığı'nın 2024/46 cbs numarası ile soruşturma devam etmektedir.

Şirket Tarafından Açılan Davalar					
Davalı	**Davacı**	**Mahkeme & Esas No.**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri**	**Son Durum**
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/63 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	5.158.628,31 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/64 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	4.633.742,68 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/65 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	5.407.404,64 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/66 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	4.863.013,96 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/67 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	8.498.807,28 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/68 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	7.441.174,66 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.
Beykoz Vergi Dairesi	Şirket	İstanbul 6.Vergi Mahkemesi 2024/69 E	Vergi Ceza İhbarnamesinin İptali İstemli Dava	10.421,68 TL	Vergi ceza ihbarnamesinin iptali istemli olarak Şirket davayı açmış olup karar beklenmektedir.

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:

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen 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)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	30.000.000	40,00	1,00	30.000.000	30,00	23,08

Halka Arz Eden Pay Sahiplerine ait olan paylardan Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın NominalDeğeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	-	5.000.000	6,67	1,00	5.000.000	5,00	3,85

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

Halka Arz Edilen 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.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirket'in payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde izahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç 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 kar 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 kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar 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 kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- <u>İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:</u> Halka açık ortaklıklarda kar 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 kar payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- Kar payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Mürurü 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.
- Kar 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.
- Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar 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: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14/(c) hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

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

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

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üst soyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

BULLS Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KEMALİYE ENERJİ İNŞAAT A.Ş.
Energy Plaza, Havacılık Meydanı
34805 Beykoz / İSTANBUL

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi 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'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 22'nci maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca 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 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 paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 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 14. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak

üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

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

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

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, 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, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay

ENERJECO
KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Energy Plaza, Kavacık Meydanı

sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

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: Türk Ticaret Kanunu'nun 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 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: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

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

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 30.05.2024 tarih ve 2024/12 sayılı kararı ile:

- Şirket'in 100.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 30.000.000 TL artırılarak 130.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu nama yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Atilla Başol'un sahip olduğu toplamda 2.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 2.500.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Hakan Başol'un sahip olduğu toplamda 2.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 2.500.000 adet B Grubu nama yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin talebin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Atilla Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet B Grubu nama yazılı pay ile mevcut ortaklardan Hakan Başol'a ait 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet B grubu nama yazılı pay olmak üzere toplam 35.000.000 TL nominal değerli 35.000.000 adet B Grubu nama yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, 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 İzahnamede 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,
- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
- Halka arz edilecek paylar için Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şirket, sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir.

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesinin %100'ü üzerinde Odea Bank lehine tesis edilmiş olan pay rehni, Halka Arz Edilen Paylar üzerinden kaldırılacaktır.

Halka Arz Edilen Paylar üzerinde, halka arz tarihi itibarıyla payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve i-SPK-128.21 sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 (doksan) gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

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

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

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

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

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

Pay sahibinin 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 arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde, halka arz edilecek Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne işbu İzahname'nin "I" numaralı bölümünde yer verilmektedir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu nama yazılı payların nominal değeri 35.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %26,92'tir.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	30,000,000 (Sermaye Artırımı)	%23,08
B	Nama	Yoktur	1	5,000,000 (Ortak Satışı)	%3,85
Toplam					%26,92

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

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

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka Arz Edilen Paylar için [•] ([•]) iş günü boyunca talep toplanması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla Şirket paylarının halka arzında satış, Bulls Yatırım tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyatla Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" aracılığı yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt içi Bireysel Yatırımcılar, Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar, Yurt dışı Kurumsal Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları'dır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

a) **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. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurtiçi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

b) **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye'de bulunan;

- Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri,
- Emekli ve yardım sandıkları, 17.7.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar,
- Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası,
- Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır (*).

(*) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerinin değerlendirilmesinde Kurul Karar Organı'nın i-SPK 5.2 (19/01/2023 tarihli ve 3/96 s.k.) sayılı İlke Kararı çerçevesindeki kriterler dikkate alınacaktır. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ md. 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

c) **Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar:** Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da tanımlanan yurt dışında yerleşik olan, aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketlerinin muadili ile Dünya Bankası ve

Uluslararası Para Fonu gibi kuruluşlardır. Paylar, Türk mevzuatı uyarınca Borsa İstanbul'da işlem görecek şekilde halka arz edildiğinden, bu kategoriden talepte bulunan yatırımcılar payları Türkiye'de satın alacaklardır.

d) **Şirket Çalışanları:** İlgili şirketlerde çalıştığı pozisyona bakılmaksızın, Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim A.Ş çalışanlarından Türkiye'de ikamet eden ve T.C. kimlik numarasına sahip olan bütün çalışanlardır. Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim A.Ş. çalışanlarının belirlenmesinde Şirket tarafından Bulls Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan, içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan Enerjeo Kemaliye Enerji Üretim A.Ş Çalışanları ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, yurt içi bireysel yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

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 üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir. Şirket Çalışanları, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar ise sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yatırımcılar, talep formunda, talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir Yatırımcı için talep edilebilecek azami 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 lot olacaktır.

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:

Bu halka arzda talepte bulunacak yatırımcılardan aşağıdaki şekilde talepler toplanacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları'nın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam lot miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay

adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben ödeyeceklerdir.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Kendi grupları içerisinde "Eşit Dağıtım Yöntemi"ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplarından girdikleri talepler iptal edilecek dağıtıma konu edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktarlı talepleri dışındaki diğer talepleri iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktarlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletilmesi durumunda, dağıtıma konu olacak talep zaman önceliği kuralına göre belirlenecektir.

Mükerrer talepler iptal edilerek dağıtım listesinden çıkarıldıktan ve her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra nihai talep adedi belirlenecektir.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar, T.C. kimlik numarası bulunmayan Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklulardan vergi kimlik numarası bilgisini içermeyen kayıtlar ve Şirket Çalışanları tahsisatından başvuran yatırımcıların T.C. kimlik numaraları Şirket tarafından sağlanan listede yer almayan kayıtlar 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 nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi belirlenecektir.

Dağıtım Şekli:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep olması halinde, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy

yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama portföy yönetim şirketi bazında ve %3 olarak uygulanır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım: Her bir Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Bulls Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

Şirket Çalışanlarına Dağıtım: Eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu grup için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

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, hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtıma konu edilecektir. Bulls Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 1 (bir) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsisat grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne verecektir. Şirket ve Paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını Bulls Yatırım'a bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

<u>Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar</u>

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme

seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Şirket Çalışanları

Şirket Çalışanları sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir. Şirket Çalışanlarının halka arza katılabilmesi için Bulls Yatırım'da hesabı bulunması gerekmektedir.

Şirket Çalışanları, talep ettikleri pay adedine ilişkin talep bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen ve daha önce farklı bir işleme teminat gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebilecektir. Şirket Çalışanları aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilir. Şirket Çalışanları için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile halka arz fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları'nın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir.

Teminata Alınacak Kıymet /Döviz	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
[•]	[•]	[•]	[•]

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde aşağı/yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumunda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetler yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Birden fazla kıymetin teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan kıymetler en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar, teminata alınan

kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanlarının teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine aracılık eden bankalar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket 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 çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

SPK Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) sayılı İlke Kararı ve söz konusu ilke kararında yer alan hususların açıklanmasına yönelik alınan i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararı ile;

Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında aracı kurumlar tarafından kredili işleme konu taleplerin toplanmasına ilişkin uygulamanın yeknesaklaştırılmasını ve kredili sermaye piyasası aracı işlemlerine ilişkin bazı hususlarda uygulamanın yönlendirilmesini teminen, aşağıdaki esasların uygulanmasına karar verilmiştir:

A. Ortaklıkların paylarının ilk halka arzında, payları satın almak isteyen yatırımcıların taleplerinin II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin (II-5.2 sayılı Tebliğ) beşinci maddesinin beş ve altıncı fıkralarında belirtilen usul ve esaslara göre toplanması zorunludur. Bu kapsamda, yatırımcıların taleplerini ilettikleri aracı kurumlardaki hesaplarında bulunan nakit tutarlarıyla veya II-5.2 sayılı Tebliğ'in 5 inci maddesinin altıncı fıkrası kapsamındaki varlıkların izahnamede belirtilen şekilde blokajı yoluyla talepte bulunmaları gerekmektedir. Seri: V, No: 65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in (Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ) 15 inci maddesi çerçevesinde halka arz sırasında yasağa tabi olmayan konsorsiyum üyesi aracı kurumlar tarafından müşterilerine kredili sermaye piyasası aracı işlemi yaptırılabilir. Ancak, bu şekilde kredili sermaye piyasası aracı işlemleri yaptırılması halinde, yatırımcılar tarafından halka arza ilişkin talebin iletildiği anda, kredi olarak kullandırılan nakdin, nakit başvurularda olduğu gibi ilgili banka hesabına aktarılmak üzere aracı kurumlar tarafından ayrı bir hesapta bloke edilmesi ve talep iletim anından başlamak üzere başta genel işlem sınırları, özel işlem sınırları ve asgari özkaynak oranları olmak üzere Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in kredili sermaye piyasası işlemlerine ilişkin hükümlerine uygun hareket edilmesi zorunludur. Aracı kurumlar tarafından, payların halka arzına ilişkin birincil piyasa işlemlerinde ve talep toplanmasında Seri: V, No:65 sayılı Tebliğ'in 9 uncu maddesi kapsamında müşterilerine satın alınmak üzere talepte bulunulan payların değerinden daha az net varlıkla işlem yaptırılamaz.

B. Seri: V, No: 65 sayılı Tebliğ'in'5 inci maddesinin ikinci fıkrasının uygulanmasına ilişkin olarak (halka arzlarla sınırlı olmaksızın tüm işlemlerde):

- Kredili işlem sözleşmesi imzalanan her müşteri için kredi komitesi tarafından kredi limiti belirlenmesi ve belirlenen bu limitin kararın alındığı tarihte veri depolama kuruluşuna bildirilmesi zorunludur. Kredi limiti belirlenmesi sırasında müşterilerin malvarlığı, ödeme gücü, likiditesi ve diğer tüm gerekli tevsik edici bilgi ve belgelerin temin edilmesi şarttır.

- Kredi komitesi karar defterinde yer alan kararlar için elektronik ortamda da bir defter tutulur ve alınan kararlar kredi komitesi karar defterinin imzalandığı tarihte Kurul'un belge ve kayıt düzenlemeleri uyarınca tarih ve sıra numarası verilmek suretiyle zaman damgalı olarak elektronik karar defterine de kaydedilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen başvuru yerlerinden sadece Bulls Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar talepte bulundukları aracı kuruma ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) maddesinde belirtilen başvuru yerlerinden sadece Bulls Yatırım'a talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar, 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'a kadar talepte bulundukları Bulls Yatırım'a ödeyeceklerdir. Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilatları yapan yatırım kuruluşları tarafından Bulls Yatırım hesaplarına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedelleri, Bulls Yatırım tarafından tahsil edilince, halka arz için açılmış olan aşağıdaki hesaplara, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin payları doğrultusunda aynı gün yatırılacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili Konsorsiyum Üyeleri'nin (Bulls Yatırım aynı zamanda Konsorsiyum Üyesi'dir) merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilir. İnternet, telefon bankacılığı, mobil bankacılık 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.

Şirket Çalışanları sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar sadece Bulls Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM LİDERİ:

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 410 05 00 Faks: 0212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları,

212 410 05 00 numaralı telefon ve www.bullsyatirim.com internet sitesi

[*Konsorsiyum Lideri Bulls Yatırım ile birlikte diğer Konsorsiyum Üyeleri'nin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.*]

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar, Şirket ve paylarını Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır. Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Şirket ve Bulls Yatırım arasında imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nde yer alan ve aşağıda yazılı nedenlere dayanılarak halka arz iptal edilebilir ya da ertelenebilir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi'nden kaynaklananyükümlülüklerin Şirket veya Bulls Yatırım tarafından yerine getirilmesini imkânsız kılacak bir hukuki düzenleme yapılması,
- Halka arzı imkânsız hale getirecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, salgın, ayaklanma, terör eylemi, darbe gibi halka arza etki edebilecek doğal afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Şirket'in yönetici ve/veya pay sahipleri ile Şirket hakkında payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve Şirket aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve icra takibi açılması.

Yukarıda yer alan koşullar nedeniyle halka arzın iptali halinde, nakit olarak talepte bulunan yatırımcıların talep bedelleri nemalandırılmaksızın yatırımcılara ödenecektir.

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 onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru

yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Ayrıca, yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. 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:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden 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 yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Yeni pay alma hakkı, sermaye artırımı yoluyla ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, Halk Arz'a aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek, konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde pay sahibi ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişilerin listesi aşağıda yer almaktadır:

Kişi	Kurum
Atilla Başol	Şirket
Hakan Başol	Şirket
Banu Başol	Şirket
Pınar Atay Başol	Şirket
Ata Başol	Şirket
Ufuk Şentürk	Şirket
Ergun İşler	Şirket
Erdem Aras	Şirket
Ayşe Karaca	Şirket
Burak Salman	Bulls Yatırım
Murat Barışık	Bulls Yatırım
Gökay Yılmaz	Bulls Yatırım
Derya Aykut	Bulls Yatırım
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım
Mina Koçak	Bulls Yatırım
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım
Özkan Özer	Bulls Yatırım
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin Erdem	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Göksun Canberk Uluğ	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ege Altunışık	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Mehmet Koç	BM Bağımsız Denetim A.Ş.
Canan Özcan	BM Bağımsız Denetim A.Ş.

Kişi	Kurum
Hanife Kurt	BM Bağımsız Denetim A.Ş.
Aslıhan Karakuş	BM Bağımsız Denetim A.Ş.

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile Şirket'in ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrada yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

Halka arz edilecek [•] TL nominal tutarlı payların;

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) kısmı Şirket Çalışanları'na

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.

SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama PYŞ bazında ve %3 olarak uygulanır.

KEMALİYE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Enerji Plazası, Kavacık Meydanı
34806 Beykoz - İSTANBUL

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları gruplarında, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu İzahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Şirket Çalışanlarının taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Şirket Çalışanlarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Şirket Çalışanları tahsisat grubu için başvuracak yatırımcılarına dahil olan katılımcıların talep toplama tarihleri itibarıyla Şirket Çalışanları tanımının şartlarını sağlıyor olmaları gerekmektedir. Şirket Çalışanları'nın belirlenmesinde Şirket tarafından Bulls Yatırım'a talep toplama başlangıcından önce iletilen liste esas alınacaktır. Şirket Çalışanları ve/veya diğer tahsisat gruplarına herhangi bir ayrıcalık tanınmayacaktır.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları'na dağıtım; eşit dağıtım yöntemine göre yapılacaktır. T.C. Kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları gruplarında, eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Şirket Çalışanları bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların toplam talep adetleri işbu izahnamenin 25.1.6. "Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi" başlıklı bölümünde konu edilen azami talep miktarı ile karşılaştırılacaktır. Azami talep miktarını aşan talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların ve Şirket Çalışanlarının taleplerinin azami talep miktarını aşan kısımları talep zamanları dikkate alınarak en son taleplerinden geriye dönük olarak iptal edildikten sonra söz konusu yatırımcı için toplam azami talep miktarı olarak hesaplamada dikkate alınacaktır.

T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Şirket Çalışanlarına ait emirlerden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtıma konu edilmeyecektir. Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Bulls Yatırım, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Bu gruplar için tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine ilgili grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi olacaktır.

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 Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

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 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1,00 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Lideri olan Bulls Yatırım'ın ve her bir Konsorsiyum üyesinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

[*İlerleyen aşamada tamamlanacaktır.*]

Kurum Unvanı	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [•] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz satış fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Bulls Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, yasal süre içerisinde KAP'ta (www.kap.org.tr) ve Şirket'in (www.enerjeo.com.tr) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsyatirim.com) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

Farklı değerleme yöntemleri ile farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, tasarruf sahipleri tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve 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) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Bulls Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmetleri Yetkilendirme Sözleşmesi 06.05.2024 tarihinde ve Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [•] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve

masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtıma ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri, halka arza aracılık eden Bulls Yatırım ile konsorsiyum üyeleri ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Bulls Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Bulls Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Bulls 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 Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 31.03.2024 ara dönemine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim A.Ş. ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BM Bağımsız Denetim A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim 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 [●] Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [●] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının 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

Bulls Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Bulls Yatırım fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin bir taahhüt vermemektedir. Bulls Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de, gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren en fazla 15 gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Bulls Yatırım Menkul Değerler 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 kaynağı niteliği

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. fiyat istikrarı işlemlerinde Tebliği'in 11'inci maddesi çerçevesinde brüt halka arz gelirinin %20'sinden fazla olmamak kaydıyla öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin halka arzdan elde edecekleri fonu, kalan kısım için Şirket'in halka arzdan elde edilecek fonu kullanacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Atilla Başol	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Üyeliği
Hakan Başol	Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul	YK Başkan Yardımcısı	Yönetim Kurulu Üyeliği

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Atilla Başol	A	12.500.000	12,50	A	12.500.000	9,62
Atilla Başol	B	37.500.000	37,50	B	35.000.000	26,92
Hakan Başol	A	12.500.000	12,50	A	12.500.000	9,62
Hakan Başol	B	37.500.000	37,50	B	35.000.000	26,92
Halka Açık Kısım	-	-	-	B	35.000.000	26,92
Toplam		100.000.000	**100**		130.000.000	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 06.06.2024 tarihli ve 2024/16 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 10.06.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Atilla Başol ve Hakan Başol'dan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 10.06.2024 tarihli taahhüdü ile;

(a) Şirket sermayesinde sahip olduğu payları (halka açık kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca Borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini,

(b) Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini (*Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren gerçekleştirilebilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Halka Arz Edilen Paylar'dan edinilebilecek paylar hariçtir.*)

taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı'nın ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin, SPK'nın 30.03.2023 tarihli ve 20/412 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir. Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	**Toplam**	**Şirket**	**Halka Arz Eden Pay Sahipleri**
SPK Kurul Ücreti	[•]	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Halka Arz Süreç Danışmanlığı Ücreti (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Reklam / PR Giderleri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Hukukçu Görüşü (Vergiler Dahil)	[•]	[•]	[•]
Bağımsız Denetim Gideri (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Değerleme Raporu Ücreti (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Rekabet Kurumu	[•]	[•]	[•]
KAP Hizmet Bedeli (KDV Dahil)	[•]	[•]	[•]
Diğer	[•]	[•]	[•]
Toplam Maliyet	[•]	[•]	[•]
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	[•]	[•]	[•]
Pay Başına Maliyet	[•]	[•]	[•]

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Net Gelir	[•]	[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, işbu İzahnamede belirtildiği üzere, çıkarılmış sermayesini 100.000.000 TL'den 130.000.000 TL'ye çıkarmayı, bu nedenle 30.000.000 TL nominal değerli 30.000.000 adet B Grubu payı ihraç etmeyi ve mevcut ortaklardan da Atilla Başol'a ait toplam 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet B Grubu payla Hakan Başol'a ait toplam 2.500.000 TL nominal değerli 2.500.000 adet B Grubu payla beraber toplam 5.000.000 TL nominal değerli 5.000.000 adet B Grubu payı halka arzını planlamaktadır. Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 130.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen B Grubu payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. İlgili işlem masrafları düşüldükten sonra Şirket, fiyat ve adeti henüz netleşmemiş olmakla beraber toplamda [•] kaynak elde etmeyi planlanmaktadır.

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

Kullanım Alanı	Fonun Kullanım Oranı (%)
1. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	% 10-20
2. Finansman Maliyetlerinin Azaltılması	% 40-50
3. Yatırım Finansmanı	% 20-30
4. Şirket Satın Alımı ve/veya İş Ortaklıkları Kurulması	% 10-20
Toplam	**% 100**

1. İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi:

Şirket, net halka arz gelirinin %10-20'sine karşılık gelen kısmını uzun vadeli sürdürülebilir stratejik hedeflerine ulaşma yolunda işletme sermayesinin güçlendirilmesi amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Şirket'in işletme sermayesinin güçlendirilmesi yükümlülüklerini ve nakit akışlarını daha rahat ve verimli bir şekilde yerine getirmesine imkân sağlayacaktır. Ayrıca potansiyel yeni yatırımlar için proje geliştirme faaliyetleri de bu kapsamda desteklenecektir.

Şirket'in jeotermal enerji alanında tam entegre yapısıyla, yurtiçi ve yurtdışı jeotermal enerji geliştirme projelerine teknik danışmanlık ve know-how desteği verilmesi, konusunda uzman insan kaynaklarının güçlendirilmesi ve bu konuda aktif pazarlama faaliyetleri yapılması global ölçekte fuar ve konferanslara katılınarak pazarlama faaliyetleri yapılması da güçlendirilecek işletme sermayesi kullanım alanlarından olacaktır.

İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ayrıca yeni yatırım ve projeler kapsamındaki proje finansmanında kolaylık sağlayarak, finansman giderlerini azaltacaktır.

2. Finansman Maliyetlerinin Azaltılması:

Şirket, net halka arz gelirinin %40-50'sine karşılık gelen kısmını kısa ve orta vadeli finansal yükümlülüklerinin karşılanması (Finansal borçluluk seviyesinin azaltılması) amacıyla kullanmayı planlamaktadır. Finansal yükümlülükler kapsamında anapara ve faiz ödemelerinin vadelerinden önce yapılması ve böylece faiz yükünün azaltılması ve işletme sermayesine de pozitif katkı yapılması hedeflenmektedir. Zira son dönemde artan enflasyon ve finansman maliyetleri Şirket'in net karını azaltıcı bir unsur olarak görülmektedir. Enerji sektörü yatırım tutarları yüksek bir sektör olup, yenilenebilir enerji alanında kesintisiz güç üretebilen jeotermal enerji ilk yatırım maliyetinin yüksek olduğu bir kategoridir. Finansal yükümlülüklerin kuruluş aşamasında en yüksek olduğu ve zaman içerisinde bu yükümlülüklerin azaltılması ile şirket karlılığının arttırılması mümkün olmaktadır. Bu itibarla halka arz gelirlerinin yukarıda belirtilen kısmı kullanılarak, Şirket'in faiz oranı görece yüksek, kısa ve orta vadeli finansal yükümlülükleri azaltılarak borç-özkaynak oranı düşürülerek Şirket'in toplam yükümlülüğünün azaltılması ve pasif içinde yabancı kaynağın azalmasıyla özkaynak yapısı güçlendirilerek daha güçlü bir finansal yapı ve net karlılık artışı hedeflenmektedir. Şirket'in halka arz gelirleri Şirket bünyesine girmesi akabinde, Şirket menfaatleri doğrultusunda nakit akış ve finansal yükümlülük vadeleri de dikkate alınarak en uygun şekilde kullanımı yapılacaktır.

3. Yatırım Finansmanı:

Şirket, net halka arz gelirinin % 20-30'una karşılık gelen kısmını Şirket tarafından işletilmekte olan Kemaliye Jeotermal Enerji Santralinin (Kemaliye JES) mevcut üretim sistem ve ekipmanları ile verimliliğinin artırılması, mevcut kuyuların üretim performanslarının korunması ve artırılması amacıyla gerekli bakım onarım çalışmaları gibi iyileştirme faaliyetleri ile jeotermal akışkan miktarının artırımı hedefiyle yeni üretim kuyularının açılarak boru hatları vasıtasıyla ana mevcut üretim sistemlerine bağlanması, dolayısıyla elektrik üretiminin artırılması amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

Diğer yenilenebilir enerji kaynaklarından farklı olarak, Jeotermal enerji yanında birçok yatırım kalemine imkân veren bir yenilenebilir enerji türüdür (Su madenciliği, Sera, meyve-sebze kurutma, kuru buz üretimi, hibrid güneş ve rüzgar enerjisi, enerji depolama, yeşil H2 ve O2 üretimi, yeşil amonyak üretimi, üre gübresi üretimi, metanol üretimi, şehir ısıtma, kültür balıkçılığı, Adblu üretimi, vs). İlk yatırım miktarı, işletme giderleri, karlılık, hızlı devreye alma ve işletme kolaylıkları dikkate alınarak karar verilecek jeotermal enerjiye bağlı yeni projelerin proje finansmanı yapısı ile hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Gerektiği hallerde bu amaçla yeni iştirak ve/veya bağlı ortaklıkların kurulması da söz konusu olabilecektir.

Ayrıca jeotermal kaynak işletim ve yönetimi konusu ile öngörülebilir bakım onarım konularında verimlilik, kapasite kullanımı ve emre amadelik seviyelerinin en üst noktalara taşınmasında yapay zekâ kullanımına yönelik dijital dönüşüm projelerinin yapılması hedeflenmektedir.

4. Şirket Satın Alımı ve/veya İş Ortaklıkları Kurulması:

Şirket kendi bünyesindeki kapasite artış, yeni yatırımlara ilaveten yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretim amacıyla yurtiçi ve yurtdışı piyasalarda faaliyet gösteren jeotermal, hidroelektrik, güneş ve rüzgar kaynaklı elektrik enerjisi üreten mevcut şirket ve/veya elektrik santrallerinin satın alınmasıyla büyüme hedeflemektedir. Halka arz gelirlerinin % 10-20'lik bölümünün söz konusu büyüme fırsatlarının değerlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.

Şirket söz konusu fonu mevcut ve ileride kuracağı bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı

çerçevesinde ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için de kullanabilecektir.

Şirket, halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılmasını planlamakta olup, döviz kuru ve faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer yerel ve global ekonomik göstergeler dikkate alınarak, belirtilen tahsis oranını artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları şirket menfaatleri, ticari hayatın gereklilikleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanamadığı ölçüde şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecek ve ayrıca makul bir ekonomik gerekçe ile açıklanabildiği ölçüde yukarıda belirtilen kategoriler dışında da kullanabilecektir.

Halka arzdan elde edilecek kaynağın yukarıda belirtilen kullanım alanlarında kullanımına kadar geçen süre zarfında; TL cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları ve/veya bono ve/veya tahvil ve/veya emtia ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek diğer yöntem ve enstrümanlarda değerlendirilerek Şirket'in finansal yapısına katkı sağlanması planlanmaktadır

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 31.03.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için %[•] oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	**TL**
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[•]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[•]
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	[•]
Halka Arz Fiyatı	[•]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[•]
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	[•]
Halka Arz Masrafları**	[•]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	[•]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]

Sulanma Etkisi	TL
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[•]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	[•]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[•]

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin %[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma haklan kısıtlanmış olduğu işbu İzahname'nin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %[•] oranında sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Bulls Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
BM Bağımsız Denetim A.Ş.	2021, 2022 ve 2023 yılları ve 31.03.2024 dönemine ilişkin Bağımsız Denetim 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, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı: BM Bağımsız Denetim A.Ş.

Adresi: Barbaros Mahallesi, Ahlat Sokak, No: 1 AO, Ataşehir, İstanbul

İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi: Prof. Dr. Mehmet KOÇ

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

"Görüşümüze göre ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Mart 2024, 31 Aralık 2023, 31 Mart 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Muhasebe Standartlarına (TMS'lere) uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

İşbu İzahnamenin Ek 6 numaralı ekinde yatırımcıların incelemesine sunulan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmıştır.

Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın:

Adresi : Büyükdere Cad. No: 191, Apa Giz Plaza Kat: 9, Levent Mah, 34330 Şişli İstanbul

Telefon : +90 212 942 35 25

Ekli hukukçu raporunda da ayrıca belirtildiği üzere, Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın hukukçu raporunun, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır.

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı 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, İzahnamenin 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 dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecek payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL'ye kadar	15
230.000 TL'nin 110.000 TL'si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL (ücret gelirlerinde 870.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL), fazlası	27
3.000.000 TL'nin 580.000 TL'si için 135.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'nin 870.000 TL'si için 213.300 TL), fazlası	35
3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 958.800 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("**KVK**") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi

Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri için uygulanacak oran %30'dur. Borsa 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.

KVK'da 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 vergilendirilirler.

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 kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. 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 Aralık 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, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri 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. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan

saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("**BKK**") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPK'ya göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün

içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. 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, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükelleflyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Karaları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01/01/2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarında BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü 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 Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 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 sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında

tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu 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 elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükelleflyeti 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 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %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-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2024 yılı gelirleri için 230.000 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, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 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.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce 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 oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları, kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Rüzgarlıbahçe Mahallesi, Feragat Sokak, Energy Plaza Blok No: 2, İç Kapı No: 4, Beykoz, İstanbul adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.enerjeo.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) (www.kap.org) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede 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) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1 : Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2 : Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3 : Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4 : Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: : Fiyat Tespit Raporu

EK 6: : Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan bağımsız hukukçu raporu

EK 7: : Fon Kullanım Yeri Raporu