

**ELESTAŞ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ**  
**İzahname**

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 331.311.114 TL'den 407.811.114 TL'ye çıkarılması nedeniyle arttırılacak 76.500.000 TL nominal değerli 76.500.000 adet nama yazılı B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortaklarından Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 12.546.739 TL nominal değerli 12.546.739 adet nama yazılı B grubu pay, Vahap KÜÇÜK'ün sahip olduğu 6.348.378 TL nominal değerli 6.348.378 adet nama yazılı B grubu pay, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.476.245 TL nominal değerli 4.476.245 adet nama yazılı B grubu pay, Ali ÇİÇEK'in sahip olduğu 2.128.638 TL nominal değerli 2.128.638 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 102.000.000 TL nominal değerli 102.000.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

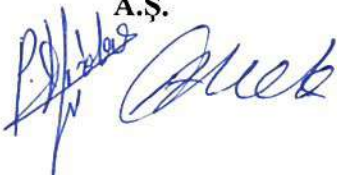
İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

Bu izahname, ortaklığımızın [www.elestatas.com.tr](http://www.elestatas.com.tr) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek QNB Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin [www.qnbinvest.com.tr](http://www.qnbinvest.com.tr) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEENEN KİŞİLER.....	13
2. ÖZET .....	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	51
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	51
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	54
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER .....	96
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	125
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	205
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	208
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	216
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	242
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	249
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	249
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	252
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	253
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	263
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	263
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	276
19. ANA PAY SAHİPLERİ.....	277
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	281
21. DİĞER BİLGİLER .....	289
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	309
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	316
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	319
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	330
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	352
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER .....	354
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	357
29. SULANMA ETKİSİ .....	360
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	361
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	363
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	364
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	374
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER.....	374
35. EKLER .....	376

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, USD, Dolar	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
AC	Alternatif Akım
AG	Alçak Gerilim
Amp.	Amper
Ar-Ge	Araştırma-Geliştirme
Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aracılık Sözleşmesi	QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında 22.12.2025 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtıma ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Lideri, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
Arsiyan 1 Enerji / Bağlı Ortaklık A.Ş.	Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi Anonim Şirket
Atık Yönetimi Yönetmeliği	02.04.2015 tarih ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği
AUF	Azami Uzlaştırma Fiyatları
Avro, Euro, EUR	Avrupa Birliği para birimi
Bakanlık	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
BEKRA	02.03.2019 tarih ve 30702 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Büyük Endüstriyel Kazaların Önlenmesi ve Etkilerinin Azaltılması
BES	Biyogaz Enerji Santrali
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bolvadin Enerji / Bağlı Ortaklık	Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Bolvadin GES	Akçay GES, Bademli GES, Bolvadin GES, Durayeri GES, Eber GES, Heybeli GES, Horan GES, Paşadağ GES, Üçhüyük GES ve Üçtepe GES
Boran 1 Enerji / Bağlı Ortaklık	Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ veya BİST	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre Bakanlığı	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği / ÇİLY	19.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	2872 sayılı Çevre Kanunu
ÇİLY	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
CORSIA	Uluslararası Havacılığa Yönelik Karbon Dengeleme ve Azaltım Planı
DC	Doğru Akım
DGP	Dengeleme Güç Piyasası
Dizdar Ailesi	Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin pay sahiplerinden oluşmaktadır.
DSİ	Devlet Su İşleri
Dünya Bankası Grubu EHS Kılavuzları	Genel, Güç/Enerji, Rüzgâr ve Güneş sektör kılavuzları
DVT	Düzenlenmiş Varlık Tabanı
EDAŞ	Elektrik Dağıtım A.Ş.
EFT	Elektronik Fon Transferi
Eğrigöz GES	Bağlar GES, Emniyet GES, GKR2 GES, HTS GES, Mafen GES, RMZ GES
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28.01.2014 tarih ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği	27.05.2014 tarih ve 29012 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bildirim Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14.04.2009 tarih ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	02.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	19.06.2020 tarih ve 31160 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği	09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği	28.12.2023 tarih ve 32413 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Ölçüm Sistemleri Yönetmeliği
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	28.05.2014 tarih ve 29013 sayılı mükerrer Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği
Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği	19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği
Emniyet Enerji	Emniyet Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
ENH	Enerji Nakil Hattı
Entegre Çevre Yönetim Sistemi	Çevre yönetimi süreçlerini dijital ortama taşıyan, kurumların çevresel yükümlülüklerini tek platform üzerinden takip etmelerini sağlayan kapsamlı bir bilgi sistemi
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPK, EPKn, Elektrik Piyasası Kanunu	30.03.2013 tarih ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Kanunu
ERP	Kurumsal Kaynak Planlaması
Esas Sözleşme	Şirket Esas Sözleşmesi
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
Evident	I-REC Küresel Kayıt Firması
FAVÖK	Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar
Foton	Evident’in Türkiye’deki tek distribütörü olan Foton Şirketi
GCC	Global Carbon Council
GES / Santral	Güneş Enerjisi Santrali
GHG Protocol	Greenhouse Gas Protocol; şirketlerin ve kurumların sera gazı emisyonlarını ölçmesi, raporlaması ve yönetmesi için dünya genelinde en yaygın kullanılan uluslararası standart
GİP	Gün İçi Piyasası
GKR Enerji / Bağlı Ortaklık	GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
GÖP	Gün Öncesi Piyasası
GS	Gold Standard
GSYH	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
Grup	Kd Gübre ve Enerji Anonim Şirketi, Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi, Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi, Heybeli

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

KISALTMALAR	TANIMLAR
	Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin bütünü
<b>GVK, Gelir Vergisi Kanunu</b>	06.01.1961 tarih ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Gelir Vergisi Kanunu
<b>GW</b>	Gigawatt
<b>GWh</b>	Gigawatt saat
<b>Halka Arz Eden Pay Sahipleri</b>	Vahap KÜÇÜK, Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi, Ali ÇİÇEK
<b>Halka Arz Edilecek Paylar</b>	Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 331.311.114 TL'den 407.811.114 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 76.500.000 TL nominal değerli 76.500.000 adet nama yazılı B grubu pay ve Şirket'in mevcut ortaklarından Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 12.546.739 TL nominal değerli 12.546.739 adet nama yazılı B grubu pay, Vahap KÜÇÜK'ün sahip olduğu 6.348.378 TL nominal değerli 6.348.378 adet nama yazılı B grubu pay, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.476.245 TL nominal değerli 4.476.245 adet nama yazılı B grubu pay, Ali ÇİÇEK'in sahip olduğu 2.128.638 TL nominal değerli 2.128.638 adet nama yazılı B grubu pay olmak üzere toplam 102.000.000 TL nominal değerli 102.000.000 adet nama yazılı B grubu pay
<b>Hamidiye GES</b>	GKR GES, GKR2 GES, HTS GES ve Mafen GES
<b>Hazine</b>	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
<b>HES</b>	Hidroelektrik enerji santrali
<b>Heybeli Enerji / Bağlı Ortaklık</b>	Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
<b>I-REC</b>	Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası
<b>ISIN</b>	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
<b>İklim Kanunu</b>	02.07.2025 tarihli ve 32951 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7552 sayılı İklim Kanunu
<b>ICR</b>	International Carbon Registry
<b>İhsaniye GES</b>	İhsaniye 1 GES, İhsaniye 2 GES, İhsaniye 3 GES, İhsaniye 4 GES, İhsaniye 5 GES ve İhsaniye 6 GES
<b>İSG</b>	İş Sağlığı ve Güvenliği

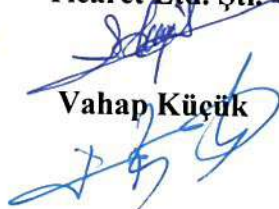
Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

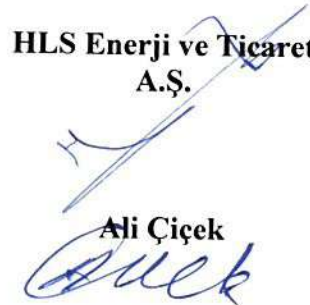
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



  
Vahap Küçük

  
Ali Çiçek



KISALTMALAR	TANIMLAR
İş Kanunu	10.06.2003 tarih ve 25134 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
Karbon Denkleştirme (Carbon Offset)	Bir kişi, şirket veya kuruluşun neden olduğu sera gazı emisyonlarını, başka bir yerde gerçekleştirilen emisyon azaltım projelerini (ör. ağaçlandırma, yenilenebilir enerji, enerji verimliliği) finanse ederek nötrleme süreci
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kar Payı Tebliği	23.01.2014 tarihli 28891 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	25.12.2013 tarihli 28862 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu / KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Kurul veya SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumlar Vergisi Kanunu	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurul’un kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	03.01.2014 tarihli 28871 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
Küçük Ailesi	Vahap Küçük ve HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi’nin %100 pay sahibi Halis Küçük ile oluşturmaktadır.
KVK	21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kW	Kilowatt
kWh	Kilowatt saat
Mafen Enerji / Bağlı Ortaklık	Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	Megawatt
MWe	Megawattelektrik
MWh	Megawatt saat
OECD	Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Teşkilatı
OG	Orta gerilim
OSB	Organize Sanayi Bölgesi
ÖDA	Özel Durum Açıklaması
ÖİB, Özelleştirme İdaresi	Özelleştirme İdaresi Başkanlığı

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	27.06.2020 tarihli 31168 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
Pelton	Yüksek düşümlü (yüksek kot farkı) ve nispeten düşük debili su kaynaklarında kullanılan bir impuls (darbe) tipi hidroelektrik türbindir.
Pratik Enerji / Bağlı Ortaklık	Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
RES	Rüzgâr Enerjisi Santrali
Resmî Gazete	Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Resmî Gazetesi
RMZ Enerji / Bağlı Ortaklık	RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Santraller	Şirket ve Üretim Şirketleri’nin bünyesindeki her bir veya birlikte RES, HES, BES ve GES’ler
SCADA	Denetim ve Veri Toplama Sistemi (Supervisory Control and Data Acquisition)
Serbest Tüketici	Yıllık elektrik tüketimi EPDK tarafından belirlenen limitin üstünde olan ve ikili anlaşma ile lisanslı tüm tedarikçilerden elektrik enerjisi satın alma anlaşması imzalayabilen tüketici
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Belgesi	Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından verilen, bir kurum, işletme veya tesisin atıklarını kaynağında azaltma, ayrıştırma, geri kazanım ve doğru yönetim süreçlerini başarıyla uyguladığını gösteren resmî sertifika
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşması
SMF	Sistem Marjinal Fiyatı
SPKn	30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Şarj Hizmeti Yönetmeliği	02.04.2022 tarih ve 31797 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Şarj Hizmeti Yönetmeliği
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEA	Teknik Etkileşim Analizi Raporu
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

*İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.*

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

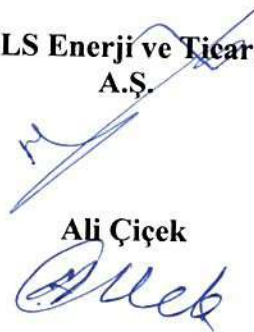


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

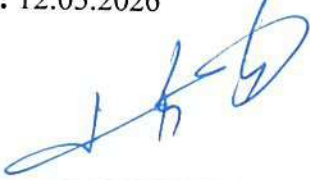
QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Adı Soyadı:</b> Pamir Güçlü DİZDAR <b>Görevi:</b> Yönetim Kurulu Başkanı <b>Tarih:</b> 12.05.2026 <b>İmza:</b> </p> <p><b>Adı Soyadı:</b> Ali ÇİÇEK <b>Görevi:</b> Yönetim Kurulu Üyesi <b>Tarih:</b> 12.05.2026 <b>İmza:</b> </p>	<p><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Adı Soyadı:</b> Vahap KÜÇÜK <b>Tarih:</b> 12.05.2026 <b>İmza:</b> </p>	<p><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>
<p><b>Unvan:</b> Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi <b>Adına</b> <b>TEMA TREND GAYRİMENKUL SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.</b> <b>Adı Soyadı:</b> Şefik Mahmut DİZDAR Sok.No.3 <b>Tarih:</b> 12.05.2026 <b>İmza:</b> </p>	

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Unvan:</b> HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Adına</p> <p><b>Adı Soyadı:</b> HANIS KÜÇÜK HLS ENERJİ VE TİCARET A.Ş. Halkalı Merkez Mah. Dereboyu Cad. Yatırımlar Holding No:68 Kat:3 Küçükçekmece / İSTANBUL Halkalı V.D.:463 052 75 43 Tel:0212 470 90 40</p> <p><b>Tarih:</b> 12.05.2026</p> <p><b>İmza:</b></p>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>
<p><b>Adı Soyadı:</b> Ali ÇİÇEK</p> <p><b>Tarih:</b> 12.05.2026</p> <p><b>İmza:</b></p>	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>Adı Soyadı:</b> İpek HEKİMOĞLUGİL OKÇULAR</p> <p><b>Görevi:</b> Genel Müdür Yardımcısı</p> <p><b>Tarih:</b> 12.05.2026</p> <p><b>İmza:</b></p> <p><b>Adı Soyadı:</b> Kadir Alper URGANCI</p> <p><b>Görevi:</b> Grup Yöneticisi</p> <p><b>Tarih:</b> 12.05.2026</p> <p><b>İmza:</b></p>	<b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b>

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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

<b>İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı:</b> Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. <b>Görevi:</b> Sorumlu Denetçi	<b>31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihli Finansal Dönemlere İlişkin Özel Bağımsız Denetçi Raporu</b>

<b>İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş</b> <b>EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Adı Soyadı:</b> Özhan YURTSEVEN <b>Görevi:</b> Sorumlu Değerleme Uzmanı	<b>2026R0017-1, 2026R0017-2, 2026R0017-3, 2026R0017-4, 2026R0017-5, 2026R0017-6, 2026R0017-7, 2026R0017-8, 2026R0017-9, 2026R0017-10, 2026R0017-11, 2026R0017-12, 2026R0017-13, 2026R0017-14, 2026R0017-15, 2026R0017-16, 2026R0017-17, 2026R0017-18, 2026R0017-19 Sayılı Enerji Santralleri Değerleme Raporları ve 2026R0017-20, 2026R0017-21 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporları</b>

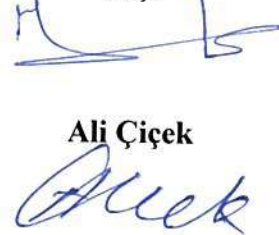
**Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.**



**Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**



## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>• Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>• Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>• 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.</li><li>• Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	İhraççı'nın ticaret ünvanı; "ELESTAŞ ELEKTRİK ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p><b>Hukuki Statüsü:</b> Anonim Şirket</p> <p><b>Tabi Olunan Mevzuat:</b> T.C. Kanunları</p> <p><b>Kurulduğu Ülke:</b> Türkiye</p> <p><b>Adresi:</b> 15 Temmuz Mah. Bahar Cad. NuroI Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar / İstanbul</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



B.3	<p><b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket esas sözleşmesinin (“<b>Esas Sözleşme</b>”) “<i>Amaç ve Konu</i>” başlıklı 3’ üncü maddesi uyarınca; Şirket’in amaç ve konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışlarıdır. Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurma, işletmeye alma, devralma, kiralama, kiraya verme; üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satma; kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girme; kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girme faaliyetlerinde bulunmaktadır.</p> <p>Şirket’in merkezi; 15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurol Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar / İstanbul’da bulunmaktadır.</p> <p>Şirket elektrik üretimi sektöründe faaliyet göstermekte olup faaliyetlerini temel olarak yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak yürütmektedir. Şirket’in temel faaliyeti, Türkiye’nin çeşitli illerinde kendi ve bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan 9 hidroelektrik, 31 lisanssız güneş, 1 rüzgar ve 1 biyogaz santralinde elektrik üretiminin gerçekleştirilmesidir. Bunun yanında, biyogaz santrallerinde organik gübre ve kompost üretimi ile atık bertarafı faaliyeti gerçekleştirilmektedir.</p> <p>Grup ayrıca, gübre satışı ile enerji projelerine yönelik kurulum, taahhüt ve danışmanlık hizmetleri sunmaktadır.</p> <p>Ek olarak Şirket, sahip olduğu yenilenebilir enerji santrallerinde gerçekleştirilen üretim miktarlarına bağlı olarak karbon sertifikası oluşturmakta ve bunların satışını gerçekleştirmektedir.</p> <p>İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket’in 9 (dokuz) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, işbu izahnamede birlikte “<b>Grup</b>” olarak anılacaktır. Bağlı ortaklıkların faaliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:</p>
-----	---	--

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Bağlı Ortaklık Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu
Kd Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	Her türlü katı, sıvı, gaz haldeki, evsel, endüstriyel, tıbbi, hayvansal ve orman atıklarını geri dönüştürülebilecek şekilde işlenmesi, işlenmiş ve işlenmemiş atıkların depolanması ve elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi, gübre üretimi ve satışı, üretilen elektriği tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektriği tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
<p>Grup bünyesinde 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla 103 mavi yaka ve 18 beyaz yaka olmak üzere toplam 121 personel istihdam edilmektedir.</p> <p>Grup, işbu izahname tarihi itibarıyla; 87,32 MWe kurulu gücünde 9 Hidroelektrik Santrali ile beraber 9,00 MWe kurulu gücünde 1 adet Rüzgâr Santrali, 29,93 MWe kurulu gücünde 31 adet Güneş Enerji Santrali ve 3,12 MWe kurulu gücünde 1 adet Biyogaz Enerji Santrali</p>	

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



olmak üzere toplamda 42 santral ve 129,37 MWe kurulu güçle faaliyet göstermektedir.

Aşağıda yer alan tabloda Grup'un işletmede olan santrallere ilişkin temel bilgiler yer almaktadır:

2023					
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
HES	91,36	87,32	182,29	65,21	67,85
GES	32,85	28,94	50,15	23,45	18,61
RES	12,00	9,00	25,06	8,56	9,30
BES	3,90	3,12	11,42	2,78	4,24
<b>Toplam Portföy</b>	<b>140,11</b>	<b>128,38</b>	<b>268,92</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

2024					
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
HES	91,36	87,32	151,33	65,21	63,19
GES	32,85	28,94	51,76	23,45	21,61
RES	12,00	9,00	25,41	8,56	10,61
BES	3,90	3,12	10,98	2,78	4,58
<b>Toplam Portföy</b>	<b>140,11</b>	<b>128,38</b>	<b>239,48</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

2025					
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
HES	91,36	87,32	147,94	64,66	61,31
GES	32,85	28,94	54,51	23,25	22,59
RES	12,00	9,00	26,94	8,49	11,17
BES	5,09	3,12	11,89	3,60	4,93
<b>Toplam Portföy</b>	<b>141,30</b>	<b>128,38</b>	<b>241,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>


Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla elektrik enerjisi net satışlarının kaynaklara göre dağılımı aşağıda yer almaktadır:

**Elektrik Enerjisi Üretim Faaliyetine İlişkin Net Satışlar (TL)**

Kaynak Türü	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hidroelektrik	861.896.916	511.997.393	436.102.329
Rüzgâr	126.531.921	120.914.775	112.295.651
Güneş	375.654.785	341.102.241	332.692.337
Biyogaz	86.052.232	72.366.122	68.323.855
<b>TOPLAM</b>	<b>1.450.135.854</b>	<b>1.046.380.531</b>	<b>949.414.172</b>

Grup ek olarak; elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışı, gübre satışı ile proje kurulumuna ilişkin taahhüt ve danışmanlık hizmeti faaliyetlerini gerçekleştirmekte olup bu faaliyetlere ilişkin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla satış ve gelir tutarlarına aşağıda yer alan tablolarda yer verilmiştir:

**Diğer Faaliyetlere İlişkin Satış Miktarı/Hizmet Gelirleri (TL)**

Diğer Gelirler	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Elektrik, Karbon Sertifikası ve Güneş Paneli Satış Gelirleri	155.294.911	111.553.636	60.850.286
Proje Kurulumuna İlişkin Hizmet Gelirleri	80.227.979	20.062.528	13.797.290
Gübre Satış Gelirleri	3.537.360	2.848.070	4.114.467
<b>TOPLAM</b>	<b>239.060.250</b>	<b>134.464.235</b>	<b>78.762.043</b>

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla ana faaliyetler faaliyet bazında satış hasılatları ve hasılatın oranlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Hasılat	31.12.2023	Satış Payı (%)	31.12.2024	Satış Payı (%)	31.12.2025	Satış Payı (%)
Elektrik Satışı	1.450.135.853	85,85	1.046.380.532	88,61	949.414.172	92,3
Diğer Gelirler	239.060.250	14,15	134.464.235	11,39	79.433.969	7,7
<b>Toplam</b>	<b>1.689.196.102</b>	<b>100</b>	<b>1.180.844.767</b>	<b>100</b>	<b>1.028.848.141</b>	<b>100</b>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

B.4a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde izlenen ve konsolide finansal tablolarının en önemli unsurlarından birini oluşturan enerji santrallerinde üretilen elektrik enerjisi, ilgili mevzuat kapsamında Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) ve Piyasa Takas Fiyatı çerçevesinde değerlendirilmektedir. Grup'un üretim faaliyetleri; güneş enerjisi santralleri (GES), rüzgâr enerji santralleri (RES), hidroelektrik santraller (HES) ve biyogaz tesisleri aracılığıyla yürütülmekte olup üretim miktarları doğal kaynak koşullarına bağlı olarak dönemsel farklılık gösterebilmektedir.</p>
		<b>Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)</b>
		<p>YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin belirli süre ve şartlar çerçevesinde sabit fiyatlı alım garantisinden yararlanmasını sağlayan bir destek mekanizmasıdır. 2021 sonrası dönemde işletmeye giren yenilenebilir enerji tesisleri için destekleme mekanizması, önceki dönemde olduğu gibi yalnızca ABD Doları bazlı sabit fiyat garantisine dayanmamakta; 1/7/2021–31/12/2030 tarihleri arasında işletmeye girecek YEK Belgeli tesisler için Türk Lirası cinsinden uygulanacak fiyatlar, %25 ÜFE, %15 TÜFE, %30 ABD Doları ve %30 Avro ağırlıklı bileşen endeksine göre aylık dönemler itibarıyla güncellenen dinamik bir yapıya kavuşturulmuştur. Hesaplanan TL fiyatın ABD Doları karşılığının YEKDEMTABAN ile YEKDEMTAVAN aralığında kalması zorunlu olmakla birlikte, Yerli Katkı Fiyatları için herhangi bir tavan ya da taban sınırlaması uygulanmamaktadır. Elestaş Elektrik'in işletmekte olduğu YEKDEM kapsamında çalışan santraller 2021 öncesi devreye alınmış olup sabit fiyatlı alıma tabidir.</p>
		<p>Ayrıca ilgili mevzuat kapsamında, 1/7/2021–31/12/2030 tarihleri arasında işletmeye giren YEK Belgeli lisanslı yenilenebilir enerji santrallerinin belirli mekanik veya elektromekanik aksamalarının yurt içinde üretilmesi halinde, tesis türüne göre işletmeye alındıktan sonraki ilk 5 veya 10 yıl için yerli katkı desteği sağlanmaktadır.</p>
		<p>YEKDEM'e tabi santraller teknik olarak spot piyasada işlem yapmaya devam etmekle birlikte gelir hesaplamaları, gerçekleşen üretim miktarları esas alınarak YEKDEM birim fiyatı üzerinden yapılmaktadır. Bu çerçevede destek mekanizması kapsamındaki tesisler için satış fiyatı belirli ölçüde öngörülebilirlik arz etmektedir.</p>

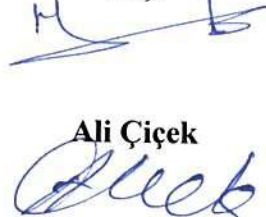
Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



YEKDEM maliyetleri EPDK tarafından her yıl ve dönemsel olarak belirlenmekte olup 2026 yılı için birim maliyetlerin; piyasa takas fiyatları, döviz kuru gelişmeleri ve üretim kompozisyonuna bağlı olarak aylık bazda değişkenlik göstermesi beklenmektedir. Yıl içerisinde yapılabilecek revizyonlar ve özellikle arz-talep dengesi, yenilenebilir üretim miktarı ile kur hareketlerine bağlı olarak YEKDEM maliyetlerinde aşağı veya yukarı yönlü güncellemeler söz konusu olabilecektir.

### Spot Elektrik Piyasası ve Fiyat Mekanizması

Türkiye elektrik piyasası; EPIAŞ tarafından işletilen organize piyasalar ile TEİAŞ tarafından yürütülen dengeleme piyasasından oluşmaktadır. Gün Öncesi Piyasası'nda (GÖP) piyasa katılımcılarının ilettiği alış ve satış teklifleri sonucunda arz ve talebin kesişmesiyle oluşan fiyat Piyasa Takas Fiyatı (PTF) olarak belirlenmektedir. Gün içinde üretim veya tüketim tahminlerinde meydana gelen değişiklikler Gün İçi Piyasası (GİP) aracılığıyla dengelenmekte; gerçek zamanlı sistem güvenliği ve arz-talep dengesi ise TEİAŞ tarafından Dengeleme Güç Piyasası (DGP) kapsamında sağlanmakta olup bu piyasada oluşan fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak adlandırılmaktadır.

PTF ve SMF değerleri doğrultusunda, üretim tahminleri ile gerçekleşen üretim miktarları arasındaki farklar ilgili mevzuat kapsamında dengesizlik hesaplamalarına konu olmaktadır. Bu nedenle üretim tahmin doğruluğu ve dengeleme performansı, santrallerin gelir ve maliyet yapısı açısından önem arz etmektedir. 2025 yılı içerisinde elektrik piyasasında oluşan PTF seviyeleri; emtia fiyatları, kur gelişmeleri ve talep artışı gibi faktörlere bağlı olarak önemli ölçüde değişkenlik göstermiş olup 2025 döneminde ortalama PTF 2.620 TL/MWh seviyesinde gerçekleşmiştir.

### YEKA Uygulamaları ve Sektörel Etkileri

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA), Türkiye'de yenilenebilir enerji kapasitesinin büyük ölçekli ve planlı şekilde artırılmasını teminen geliştirilen özel uygulama alanlarıdır. YEKA ihalelerinde yatırımcılar; Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak bağlantı kapasitesi tahsisi, lisans başvuruları ve inşaat süreçlerini tamamlamak suretiyle üretim faaliyetine başlayabilmektedir. Yerli ekipman kullanımı ve üretim yükümlülükleri gibi sanayi politikası unsurlarını da bünyesinde barındıran YEKA modeli kapsamında devreye alınan yüksek kapasiteli projeler, Türkiye elektrik piyasasında arz kompozisyonunu

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd./Sti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

		<p>ve rekabet yapısını etkileyebilmektedir. Özellikle belirli dönemlerde yenilenebilir üretimin artması, spot piyasada oluşan fiyat dinamikleri üzerinde belirleyici olmaktadır.</p> <p><b>Döviz Kuru Riski ve Finansal Etkiler</b></p> <p>2025 yılı itibarıyla USD/TL döviz kurunda gözlenen hareketlilik, YEKDEM kapsamında elde edilen gelirlerin Türk Lirası cinsinden değerini artırıcı etki yaratmaktadır. Buna karşın Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından gerçekleştirilen yatırımların önemli bir kısmının döviz cinsinden krediler ve finansal kiralama yoluyla finanse edilmiş olması nedeniyle, döviz kurundaki artışlar finansal borçların TL karşılığını da yükseltmektedir. Bu durum, kur artışlarının gelirler üzerindeki olumlu etkisi ile borçluluk üzerindeki artırıcı etkisinin birlikte değerlendirilmesini gerektirmekte olup Şirket açısından kur riskinin dengeli bir yapıda olduğu değerlendirilmektedir.</p> <p><b>YEKDEM Süresi Dolan Santraller ve Lisanssız Üretim</b></p> <p>YEKDEM kapsamında sağlanan 10 yıllık alım garantisi süresi dolan santrallerde üretim, ilgili mevzuat çerçevesinde saatlik mahsuplaşma esasına göre değerlendirilmekte olup üretilen elektrik enerjisi piyasa fiyatları veya abonenin tabi olduğu perakende satış tarifesi üzerinden mahsuplaştırılmaktadır. Bu durum, söz konusu santrallerin gelir yapısının piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalara daha duyarlı hale gelmesine neden olmakta ve gelir öngörülebilirliğini azaltarak Şirket'in finansal performansı üzerinde ilave risk oluşturmaktadır. 2019 yılı öncesinde kurulmuş lisanssız yenilenebilir enerji santrallerinin lisanslı üretim statüsüne geçişine ilişkin yasal düzenlemelerin hayata geçirilmesi beklenmektedir.</p>
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 2 (iki) tüzel kişi ve 2 (iki) gerçek kişi olmak üzere 4 (dört) pay sahibi bulunmakta olup Şirket ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**Şirket'in Ortaklık Yapısı**

Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Pay Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Vahap KÜÇÜK	A	33.732.440	10,181
	B	62.645.960	18,909
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	57.399.651	17,325
	B	106.599.350	32,175
Ali ÇİÇEK	A	8.001.163	2,415
	B	14.859.303	4,485
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	A	16.825.636	5,079
	B	31.247.611	9,431
<b>TOPLAM</b>		<b>331.311.114</b>	<b>100</b>

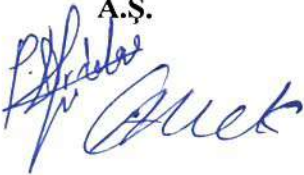
Şirket sermayesinin %49,50'sine sahip Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

**Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Ortaklık Yapısı**

Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
Ayşe Pürlen DİZDAR KÖKSALAN	11.798.000	34,7
Pamir Güçlü DİZDAR	11.798.000	34,7
Şefik Yılmaz DİZDAR	10.404.000	30,6
<b>TOPLAM</b>	<b>34.000.000</b>	<b>100</b>

Şirket sermayesinin %15,51'ine sahip HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali-Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Ortaklık Yapısı**

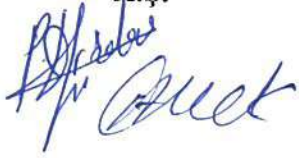
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı	
	Tutar (TL)	Oran (%)
Halis KÜÇÜK	50.000.000	100
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100</b>

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 9 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

**Bağlı Ortaklıklar**

Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
KD Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	108.000.000	100
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	140.000	100
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	100.000	100
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	100.000	100
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	150.000	100
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



B.6 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla 2 (iki) tüzel kişi ve 2 (iki) gerçek kişi olmak üzere 4 (dört) pay sahibi olup sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Ortaklık Yapısı			
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Pay Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Vahap KÜÇÜK	A	33.732.440	10,181
	B	62.645.960	18,909
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	57.399.651	17,325
	B	106.599.350	32,175
Ali ÇİÇEK	A	8.001.163	2,415
	B	14.859.303	4,485
HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.	A	16.825.636	5,079
	B	31.247.611	9,431
<b>TOPLAM</b>		<b>331.311.114</b>	<b>100</b>

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in çıkarılmış sermayesi 331.311.114 TL olup bu sermaye, her biri 1 TL değerinde 115.958.890 adet nama yazılı A grubu, 215.352.224 adet nama yazılı B grubu paya ayrılmıştır. A grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır, B grubu nama yazılı payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirket sermayesinin %49,50'sine sahip Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin tamamı Dizdar ailesi üyeleri (Ayşe Pürlen Dizdar Köksalan, Pamir Güçlü Dizdar ve Şefik Yılmaz Dizdar) tarafından kontrol edilmekte olup, bu pay sahipliği aracılığıyla Dizdar Ailesi Şirket sermayesinin %49,50'sini dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır.

Diğer taraftan, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Şirket sermayesinin %15,51'ine sahip olup, anılan şirketin %100 pay sahibi Halis Küçük'tür. Buna ek olarak Vahap Küçük'ün Şirket'te doğrudan %29,09 oranında payı bulunmaktadır. Bu kapsamda Küçük Ailesi, doğrudan ve dolaylı pay sahipliği birlikte değerlendirildiğinde Şirket sermayesinin yaklaşık %44,60'ını kontrol etmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. (Sti.)

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

		<p>Şirket sermayesini temsil eden A grubu nama yazılı paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmış olup, B grubu nama yazılı paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. A grubu payların Dizdar Ailesi, Küçük Ailesi ve Ali Çiçek arasında dağılmış olması nedeniyle, yönetim kurulunun oluşumu ve stratejik karar alma süreçlerinde özellikle A grubu pay sahiplerinin belirleyici etkisi bulunmaktadır.</p> <p>Bu çerçevede, Şirket'te tek bir pay sahibinin münferit çoğunluk kontrolü bulunmamakla birlikte, Dizdar Ailesi (%49,50) ve Küçük Ailesi (yaklaşık %44,60) ayrı ayrı önemli pay oranlarına sahiptir. A grubu paylara tanınan imtiyazlar dikkate alındığında, söz konusu iki aileden herhangi birinin tek başına mutlak hakimiyet tesis etmesi mümkün görünmemekte; ancak birlikte hareket etmeleri halinde Şirket üzerinde fiili yönetim hakimiyetini sağlanabilmektedir.</p>
B.7	<b>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</b>	<p><b>Dönen Varlıklar</b></p> <p>31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları sırasıyla 1.125.648.910 TL, 205.527.173 TL ve 283.334.576 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 2024 yılında bir önceki yıla göre %81,7 oranında azalış göstermiş olup, söz konusu azalışta ağırlıklı olarak diğer alacaklar, ticari alacaklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinde kaydedilen düşüş etkili olmuştur. 2025 yılında ise dönen varlıklar bir önceki yıla göre %37,9 oranında artış göstermiştir. Bu artışta özellikle nakit ve nakit benzerlerindeki 103.979.394 TL'lik yükseliş belirleyici olmuştur.</p> <p><b>Duran Varlıklar</b></p> <p>31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in duran varlıkları sırasıyla 11.876.875.846 TL, 10.080.362.571 TL ve 7.280.251.650 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 2024 yılında bir önceki yıla göre %15,1 oranında azalış, 2025 yılında ise %27,8 oranında azalış göstermiştir. Söz konusu azalışta ağırlıklı olarak maddi duran varlıklar ile kullanım hakkı varlıklarında kaydedilen düşüş etkili olmuştur.</p> <p>31.12.2025 tarihi itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %96,3 olup, aynı tarih itibarıyla duran varlıkların %90,5'ini maddi duran varlıklar, %8,6'sı kullanım hakkı varlıkları ve kalan %0,9'unu ise maddi olmayan duran varlıklar, finansal yatırımlar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır.</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### Kısa Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri sırasıyla 1.205.276.893 TL, 835.263.328 TL ve 782.736.857 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2024 yılında bir önceki yıla göre %30,7 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %6,3 oranında azalış göstermiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını borçlanma kalemleri ve ticari borçlar oluşturmaktadır. Aynı tarih itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %75,0'ini uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, %12,4'ünü ticari borçlar, %1,0'ini çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar, %2,4'ünü diğer borçlar, %8,1'ini ertelenmiş gelirler, %0,4'ünü dönem karı vergi yükümlülüğü ve %0,6'sını kısa vadeli karşılıklar oluşturmaktadır.

### Uzun Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri sırasıyla 3.088.146.047 TL, 2.086.162.271 TL ve 1.313.995.172 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler 2024 yılında %32,4 oranında, 2025 yılında ise %37,0 oranında azalış göstermiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %17,4'ünü oluşturmakta olup, aynı dönem itibarıyla ilgili kalemin %85,2'sini uzun vadeli borçlanmalar, %1,1'ini uzun vadeli karşılıklar ve %13,6'sını ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşturmaktadır.

### Özkaynaklar

31.12.2025 itibarıyla 5.466.854.197 TL düzeyinde gerçekleşen özkaynaklar, aynı tarih itibarıyla toplam kaynakların %72,3'ünü oluşturmaktadır. Özkaynaklar bir önceki bilanço dönemine göre 2025 yılında %25,8 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %15,4 oranında azalış gerçekleşmiştir.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye kalemi sırasıyla 158.700.000 TL, 331.311.114 TL ve 331.311.114 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynaklarının büyük kısmını 331.311.114 TL tutarındaki Ödenmiş Sermaye, 2.883.099.089 TL tutarındaki sermaye düzeltme farkları ve 3.020.732.802 TL tutarındaki kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler oluşturmaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Net dönem karı kalemi 31.12.2023 tarihinde 1.582.000.854 TL, 31.12.2024 tarihinde 287.084.369 TL ve 31.12.2025 tarihinde 207.722.338 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Hasılat**

Şirket'in satış gelirleri 2023 yılında 1.689.196.102 TL, 2024 yılında 1.180.844.767 TL ve 2025 yılında 1.028.848.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 2024 yılında bir önceki yıla göre %30,1, 2025 yılında ise %12,9 oranında azalmıştır. Satış gelirlerinin ana kalemini yenilenebilir enerji satışları oluşturmakta olup, yenilenebilir enerji satışlarının toplam satış gelirleri içerisindeki payı 2023 yılında %85,8, 2024 yılında %88,6 ve 2025 yılında %92,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında satış gelirlerinin en önemli bileşeni hidroelektrik santrali gelirleri olmuş, toplam elektrik üretimi 268,92 GWh seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında ise toplam üretim %10,9 azalarak 239,48 GWh'ye gerilemiş; bu düşüşe ek olarak elektrik satış fiyatlarındaki gerileme satış gelirleri üzerinde baskı yaratmıştır. Bu dönemde özellikle HES üretimi ve gelirlerinde yaşanan azalış, yenilenebilir enerji satışlarındaki düşüşün ana belirleyicilerinden biri olmuştur.

2025 yılında toplam üretim 241,28 GWh'ye yükselerek bir önceki yıla göre %0,8 artış göstermiştir. Buna rağmen satış gelirlerinde düşüş devam etmiş olup, bu durum üretim hacmindeki genel bir daralmadan ziyade ağırlıklı olarak elektrik satış fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmıştır. Nitekim 2025 yılında GES, RES ve BES üretim miktarları artarken, HES üretimindeki sınırlı azalış yağış rejimi ve su seviyelerindeki değişimlere bağlı mevsimsellik etkisiyle ilişkilendirilmektedir.

Yenilenebilir enerji satışları içinde en yüksek pay hidroelektrik santrali gelirlerine aittir. HES gelirleri 2023 yılında 861.896.916 TL iken, 2024 yılında 511.997.393 TL'ye ve 2025 yılında 436.102.329 TL'ye gerilemiştir. İzahname dönemi içerisinde HES üretimi 182,29 GWh'den 147,94 GWh'ye düşmüş olup, gelirlerdeki azalışta hem üretimdeki gerileme hem de elektrik satış fiyatlarındaki düşüş etkili olmuştur.

GES, RES ve BES gelirlerinde de 2024 ve 2025 yıllarında düşüş yaşanmıştır. Ancak 2025 yılında bu kaynakların üretim miktarlarında artış kaydedilmesine rağmen gelirlerin azalması, satış fiyatlarındaki

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

gerilemenin hasılat üzerindeki etkisini göstermektedir. Elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışları ile proje kurulum, taahhüt, danışmanlık ve diğer gelirlerdeki azalış da hasılatdaki düşüşü desteklemiştir.

2025 yılı itibarıyla toplam üretim içerisinde HES'in payı %61,3, GES'in payı %22,6, RES'in payı %11,2 ve BES'in payı %4,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in üretim portföyünde hidroelektrik santrallerin ağırlığı devam etmekle birlikte, GES, RES ve BES üretimlerindeki artış, portföyün diğer yenilenebilir kaynaklar bazında desteklendiğini göstermektedir.

#### **Satışların Maliyeti**

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 1.262.154.571 TL, 2024 yılında 1.042.367.884 TL ve 2025 yılında 994.743.846 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2024 yılında bir önceki yıla göre %17,4, 2025 yılında ise %4,6 oranında azalmıştır.

2025 yılı itibarıyla satışların maliyetinin en büyük kısmını amortisman giderleri oluşturmuştur. Amortisman giderleri 529.744.207 TL ile toplam maliyetin %53,3'ünü oluştururken, enerji dağıtım ve sistem kullanım giderleri 137.129.768 TL ile %13,8, personel giderleri 109.485.506 TL ile %11,0, enerji alımı ve dengesizlik giderleri 78.628.283 TL ile %7,9 ve diğer giderler 59.007.323 TL ile %5,9 pay almıştır.

Amortisman giderleri 2023 yılında 559.332.995 TL, 2024 yılında 580.009.320 TL ve 2025 yılında 529.744.207 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2024 yılında %3,7 oranında artış gösterirken, 2025 yılında %8,7 oranında azalmıştır. Enerji dağıtım ve sistem kullanım giderleri ise 2024 yılında %8,1 oranında azalmasına karşın, 2025 yılında aynı oranda artarak 137.129.768 TL seviyesine yükselmiştir.

Personel giderleri 2023-2025 döneminde artış eğilimini sürdürmüş ve 2025 yılında 109.485.506 TL'ye ulaşmıştır. Enerji alımı ve dengesizlik giderleri ise 2023 yılında 194.834.050 TL iken, 2024 yılında 81.357.591 TL'ye, 2025 yılında ise 78.628.283 TL'ye gerilemiştir.

Katkı payı giderleri 2024 ve 2025 yıllarında artış gösterirken, bakım ve onarım giderleri aynı dönemlerde azalış kaydetmiştir. Sigorta giderleri 2024 yılında artmış, 2025 yılında ise gerilemiştir. Vergi,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

  
Vahap Küçük

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



resim ve harçlar dönem boyunca azalış göstermiştir. Diğer giderler ise 2025 yılında bir önceki yıla göre %11,5 oranında artarak 59.007.323 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### **Brüt Kar**

Şirket'in brüt kârı 2023 yılında 427.041.531 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında 138.476.883 TL'ye ve 2025 yılında 34.104.295 TL'ye gerilemiştir. Brüt kâr 2024 yılında bir önceki yıla göre %67,6, 2025 yılında ise %75,4 oranında azalmıştır.

Brüt kâr marjı 2023 yılında %25,3 seviyesindeyken, 2024 yılında %11,7'ye, 2025 yılında ise %3,3'e gerilemiştir. Marjdaki düşüşün temel nedeni, hasılda yaşanan gerilemeye rağmen satışların maliyetinin aynı ölçüde azalmamasıdır. Özellikle amortisman giderlerinin satışların maliyeti içerisindeki yüksek payını koruması, brüt kârlılık üzerinde baskı yaratmıştır.

2024 yılında brüt kâr ve brüt kâr marjındaki gerilemede yenilenebilir enerji satış gelirlerindeki düşüş, hidroelektrik santrali gelirlerinde yağış rejimi ve su seviyelerine bağlı mevsimsellik kaynaklı azalış ile amortisman giderlerinin maliyet yapısı içerisindeki ağırlığını sürdürmesi etkili olmuştur.

2025 yılında ise brüt kâr marjındaki düşüş devam etmiştir. Bu dönemde GES, RES ve BES üretim miktarlarında artış yaşanmasına rağmen, elektrik satış fiyatlarındaki gerileme hasılat üzerinde baskı oluşturmuştur. HES üretimindeki düşüş de mevsimsellik etkisiyle ilişkilendirilmektedir. Sonuç olarak, satış gelirlerindeki azalışın satışların maliyetindeki azalıştan daha yüksek gerçekleşmesi, brüt kâr tutarının ve brüt kâr marjının gerilemesine neden olmuştur.

#### **Esas Faaliyet Karı/Zararı**

Şirket'in esas faaliyet kârı 2023 yılında 383.201.029 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %72,5 oranında azalarak 105.312.706 TL seviyesine gerilemiştir. 2025 yılında ise esas faaliyet sonucu 13.810.786 TL zarar olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyet kâr marjı 2023 yılında %22,7 iken, 2024 yılında %8,9'a gerilemiş; 2025 yılında ise esas faaliyet zararı oluşması nedeniyle %-1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında esas faaliyet kârı ve marjındaki düşüşün temel nedeni, hasıllattaki gerileme ve brüt kâr

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**



**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



		<p>marjındaki daralmadır. Aynı dönemde genel yönetim giderlerinin artması da esas faaliyet kârlılığı üzerinde baskı yaratmıştır.</p> <p>2025 yılında ise brüt kârın 34.104.295 TL'ye gerilemesi, genel yönetim giderlerinin 47.178.506 TL'ye yükselmesi ve esas faaliyetlerden diğer giderlerin 37.919.458 TL seviyesine çıkması nedeniyle esas faaliyet zararı oluşmuştur. Bununla birlikte, esas faaliyetlerden diğer gelirlerin 37.308.901 TL seviyesine yükselmesi zararın daha sınırlı kalmasını sağlamıştır.</p> <p><b>Net Dönem Karı</b></p> <p>31.12.2023 tarihi itibarıyla dönem kârı 1.582.000.854 TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem kârı 2024 yılında bir önceki yıla göre %81,9 oranında azalarak 287.084.369 TL'ye gerilemiş, 2025 yılında ise %27,6 oranında azalışla 207.722.338 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.</p> <p>Net kâr marjı 2023 yılında %93,7 iken, 2024 yılında %24,3'e, 2025 yılında ise %20,2'ye gerilemiştir. 2024 yılında net dönem kârı ve net kâr marjındaki düşüşün temel nedeni, hasılat ve brüt kâr seviyesindeki gerilemeye ek olarak ertelenmiş vergi gelirinin 1.567.129.618 TL azalmasıdır. 2023 yılında ertelenmiş vergi gelirinin yüksek gerçekleşmesi, Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında enflasyon muhasebesinin ilk kez uygulanmasından kaynaklanmıştır. Enflasyon muhasebesine geçiş sürecinde bilanço kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda önemli tutarda geçici farklar oluşmuş ve bu durum finansal tablolarında yüksek ertelenmiş vergi geliri yaratmıştır. 2024 yılında ise baz etkisinin ortadan kalkması ve geçici fark oluşumlarının normalize olmasıyla ertelenmiş vergi geliri önemli ölçüde azalmış, bu da net dönem kârındaki gerilemede belirleyici olmuştur.</p> <p>2025 yılında net dönem kârındaki düşüş daha sınırlı gerçekleşmiştir. Söz konusu gerilemede satış gelirleri ve brüt kâr marjındaki zayıflama etkili olurken, finansman giderlerinin 2024 yılına kıyasla azalması net dönem kârındaki düşüşü sınırlayan başlıca unsur olmuştur.</p>
B.8	<b>Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler</b>	Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

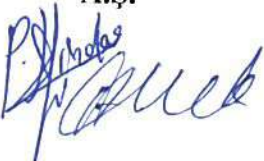
  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



B.9	<b>Kar tahmini ve beklentileri</b>	Şirket'in kâr tahmini veya beklentisi bulunmamaktadır.																
B.10	<b>İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği</b>	Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla konsolide finansal tablolarının denetimi, RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılmış olup ilgili finansal dönemlere ilişkin özel bağımsız denetçi raporunda olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																
B.11	<b>İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması</b>	<p>31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, aynı tarihler itibarıyla dönen varlıklarının altında kalmıştır. Şirket'in işletme sermayesi işbu izahnamede yer alan tüm dönemler itibarıyla negatiftir.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2024</th> <th>31.12.2025</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>1.125.648.910</td> <td>205.527.173</td> <td>283.334.576</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>-1.205.276.893</td> <td>-835.263.328</td> <td>-782.736.857</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>-79.627.983</td> <td>-629.736.155</td> <td>-499.402.281</td> </tr> </tbody> </table> <p>Enerji Sektörü'nde faaliyet gösteren şirketler, santral yatırımlarını büyük oranda banka kredisi yoluyla finanse etmektedirler. Bu nedenle, kısa vadeli yükümlülükleri yüksek seyretmektedir. Diğer taraftan, enerji satışlarının tahsilatı ise kısa vadede gerçekleşmektedir. Şirketlerin kar oranlarının yüksek olması nedeniyle, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin çoğunu söz konusu kredileri ödemek için kullanmaları, dönen varlıklarını düşük kalmasına yol açmaktadır. Dolayısıyla, sektördeki şirketler negatif işletme sermayesine sahip olabilmektedirler. Şirket'in nakit akışı yaratma kapasitesi, faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri ve finansman kaynaklarına erişim imkânı dikkate alındığında, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için en az 12 aylık dönem açısından yeterli işletme sermayesine sahip olduğu değerlendirilmektedir.</p>	TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	Dönen Varlıklar	1.125.648.910	205.527.173	283.334.576	Kısa Vadeli Yükümlülükler	-1.205.276.893	-835.263.328	-782.736.857	Net İşletme Sermayesi	-79.627.983	-629.736.155	-499.402.281
TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025															
Dönen Varlıklar	1.125.648.910	205.527.173	283.334.576															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-1.205.276.893	-835.263.328	-782.736.857															
Net İşletme Sermayesi	-79.627.983	-629.736.155	-499.402.281															

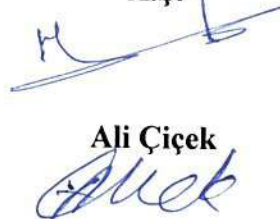
Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**C—SERMAYE PİYASASI ARACI**

C.1	<b>İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilecek Paylar B Grubu nama yazılı paylar olup Halka Arz Edilecek Paylar'ın herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi</b>	Paylar, TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 331.311.114 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde toplam 331.311.114 adet paydan oluşmaktadır. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.650.000.000 TL olup her biri 1 TL itibarıyla 1.650.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	Halka Arz Edilecek Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır:  Kar Payı Hakkı (SPKn m.19 ve TTK m.507, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği), Oy Hakkı (SPKn m.30, TTK m. 432, 433, 434, 435, 436), Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m.461, SPKn m.18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği), Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m.507), Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m.24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği), Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m.27, II-27. 3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği), Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK m. 462, SPKn m.19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği), Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m.29, 30 ve TTK m. 414, 415, 425 ve 1527, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği), Genel Kurulda


Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK m. 407, 409, 417), Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m.14, TTK m.437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği), İptal Davası Açma Hakkı (TTK m.445, 451, SPKn m.18/6, 20/2), Azınlık Hakları (TTK m.411, 412, 420, 439, 531 ve 559, SPKn m.27) ve Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439). Halka Arz Edilecek Paylar, mevzuatın verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	<b>Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi</b>	Halka arz edilecek ve Borsa'da işlem görecektir paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı herhangi bir husus bulunmamaktadır.
C.6	<b>Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi</b>	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul [●] Pazar'da işlem görmesi için gerekli başvuru yapılmıştır. Ancak, Halka Arz Edilecek Paylar'ın satışı tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin " <i>I-Borsa Görüşü</i> " kısmında yer almaktadır.
C.7	<b>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</b>	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kar dağıtımını yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı husus Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımını" başlıklı 16. maddesi doğrultusunda SPK mevzuatına uygun olarak Genel Kurul tarafından karara bağlanacak ve yayınlanacaktır.  Şirket tarafından 27.04.2026 tarih ve 2026/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile kâr dağıtım politikası belirlenmiş olup kar dağıtım politikası, Şirket paylarının halka arzını takiben gerçekleştirilecek ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacaktır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

### Sirket'in Faaliyetlerine İlişkin Riskler

Grup'un sahip olduğu Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamaları gibi riskler taşımaktadır. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi durumunda Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Grup, gelirlerinin çoğunluğunu Santraller'de ürettiği elektriğin satışından elde etmektedir. Grup'un önemli Santrallerinden birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup, sahip olduğu Santrallerin emre amadeliği için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini noktasında piyasa koşullarına bağlı olarak birtakım risklere sahip olup tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettirmeyebilir, ikame tedarikçiler bulamayabilir ve/veya geç bulabilir.

Grup'un hidroelektrik santrallerinde üretilen elektrik miktarı mevsim koşullarına bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir. İklim değişiklikleri nedeniyle yağış miktarının ve kar döngüsünün mevsimsel olarak farklılaşması, hidroelektrik santrallerinde su seviyelerinin değişmesine ve buna bağlı olarak elektrik üretim miktarının azalmasına yol açabilir. Bu durum, Grup'un elektrik üretim kapasitesinin talebi karşılayamamasına neden olabilir. Söz konusu gelişmeler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un hidroelektrik santrallerinde bakım ve onarım süreçleri, elektrik üretim faaliyetlerinin sürekliliği açısından kritik öneme sahiptir. Grup'un tedarikçileriyle olan ilişkilerinin devamlılığı ile tedarik edilen hizmetlerin kalitesi, süresi ve maliyeti faaliyetlerin etkinliği üzerinde doğrudan etkili olmaktadır. Tedarikçi kaynaklı gecikmelerin yaşanması, hizmet kalitesinin düşmesi veya

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

maliyetlerin artması halinde, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, nakit akışları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Grup'un hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi, idari ve mevzuat düzenlemeleri, doğal afetler, operasyonel aksaklıklar ve piyasa koşullarına bağlı risklerden etkilenebildiğinden söz konusu risklerin gerçekleşmesi Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, nakit akışlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un portföyünde yer alan rüzgâr enerji santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi; rüzgâr rejimindeki değişiklikler, meteorolojik koşullar, teknik arızalar, bakım süreçleri, şebeke kısıtları ve düzenleyici değişiklikler gibi çeşitli risklerden etkilenebilir. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi, Grup'un rüzgâr enerji santrallerinden elde ettiği üretim miktarını ve gelirlerini azaltabilir ve bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un sahip olduğu GES'lerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verim gibi riskler taşımaktadır. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi durumunda Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

Grup bünyesinde faaliyet gösteren GES'lerde üretilen elektrik miktarının mevsimsel olarak değişmesi, iklim koşullarındaki dalgalanmalar, arazi çevresinde güneş ışınlarının geliş açısını engelleyen yapıların sonradan inşa edilmesi santrallerden elde edilecek enerji verimini düşürebilir. Bu tür olumsuzluklar, Grup'un faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Grup tarafından işletilen biyogaz santrallerinde kullanılan atıkların niteliğinde veya kalitesinde meydana gelebilecek değişiklikler, hedeflenen biyogaz üretim seviyesine ulaşamamasına ve buna bağlı olarak elektrik üretiminin azalmasına neden olabilir. Ayrıca, atık tedarik maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar Grup'un finansal durumunu, faaliyet

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

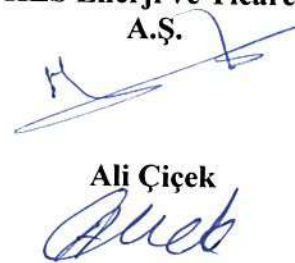

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

Vahap Küçük

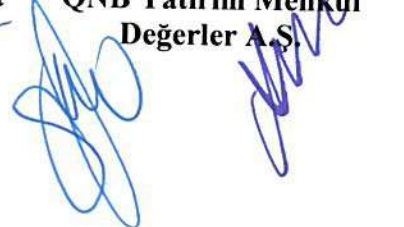


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Biyogaz santralinde yer alan elektrik üretim sistemi, mevsimsel hava sıcaklıklarındaki değişimler ve aşırı yağış gibi olumsuz hava koşullarından etkilenebilmektedir. Söz konusu durumlar elektrik üretiminde aksamalara ve üretim miktarında azalışlara neden olabilir. Bu gelişmeler, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Biyogaz santralinde ekipman arızaları veya bakım eksiklikleri elektrik üretiminin aksamasına veya tamamen durmasına neden olabilir. Ayrıca santralde meydana gelebilecek bir patlama, üretim faaliyetlerinin geçici veya uzun süreli olarak durmasına yol açabilir. Bu durum, Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup, biyogaz santralinde yürüttüğü elektrik üretim faaliyetleri nedeniyle emisyon mevzuatı ve çevre izinleri kapsamında sürekli izleme ve raporlama yükümlülüklerine tabidir. Santralde çıkan emisyonların söz konusu düzenlemelere uymaması, idari yaptırımlarla karşılaşılmasına yol açabilir ve bu durum Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Grup, organik gübre üretim faaliyetinde bulunmaktadır. Gübrenin içeriğinde yer alan hammaddelerin tedarikinde riskler mevcuttur. Ayrıca döviz kurundaki dalgalanmalar, Grup'un üretim maliyetlerini artırmaktadır. Bu durum, Grup'un üretim faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de iklim değişikliği ve kuraklıkların artması gübre talebini azaltabilir. Ayrıca çiftçilerin alım gücünde meydana gelen düşüşler gübre talebinin düşmesine neden olabilir. Bu nedenlerle, Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentisi olumsuz etkilenebilir.

Grup, EPC faaliyetleri kapsamında santral kurulumu, kurulum sonrası hizmetler ile bakım ve işletme hizmetleri de sunmaktadır. EPC projelerinde tedarik edilmesi gereken güneş panelleri ve

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

diğer teçhizatların sağlanamaması veya gecikmeli sağlanması gibi durumlar, Grup ile müşterileri arasındaki iş ilişkilerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca EPC faaliyeti kapsamında idari kurum ve kuruluşlardan ilgili hukuki düzenleme çerçevesinde onay ve izin almak zorundadır. Bu tür gelişmeler, Grup'un faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Grup'un faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir. Bu ruhsatların iptal edilmesi, sürelerinin dolması, yenilenememeleri durumunda Grup'un faaliyetleri durdurulabilir, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Ayrıca ilgili mevzuatta ve idari uygulamalarda meydana gelebilecek değişikliklere uyuma sağlamayabilir ve yeni yükümlülükleri yerine getirilmeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un olağan faaliyetleri kapsamında Grup aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu davalar ve yasal işlemlerin Grup aleyhine sonuçlanması halinde, Grup ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir. Bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Grup'un sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Grup sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Grup'un faaliyetleri, Şirket'in ana pay sahibinin tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un faaliyetleri sırasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Grup tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabi tutulabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

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

Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Grup'un faaliyetlerinde döviz kuru dalgalanmaları ile bağlantılı riskler Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

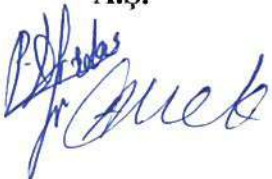
Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un devam eden ve planlanan yatırımları ile büyüme stratejisi kapsamında değerlendirdiği satın alma işlemleri, öngörülen kapsamda, sürede, maliyetle veya beklenen faydalar sağlanarak gerçekleştirilemeyebilir; ayrıca Grup söz konusu yatırımlar ve işlemler için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını ve büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.

Grup'un bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Grup'un fikri mülkiyet haklarının, itibar ve marka imajının korunamaması Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilir.

Grup teknik, ticari, ekonomik, politik veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlarla karşılaşabilir. Bu durum Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilir.

#### **İhracının İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler**

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

Grup'un tabi olduğu mevzuattaki değişiklikler faaliyetleri etkileyebilir, yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi konusunda devlet desteğinin azalması durumunda Grup'un gelirleri olumsuz etkilenebilir.

Türkiye başta olmak üzere Grup'un faaliyet gösterdiği bölgelerde elektriğe olan talep azalabilir.

İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.

Bilgi teknolojileri Bilgi altyapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları bağlı ortaklıkların faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

		<p><b><u>Diğer Riskler</u></b></p> <p>Kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ve olası salgın hastalıkların doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <p>Rusya-Ukrayna savaşı, küresel enerji arzında belirsizlik yaratmış ve doğal gaz ile petrol fiyatlarında dalgalanmalara neden olmuştur. Türkiye'nin enerji ithalatına bağımlılığı nedeniyle bu gelişmeler elektrik üretim maliyetlerini ve piyasa fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Savaşın devam etmesi veya arz kısıtlarının artması halinde enerji maliyetlerinde yükseliş ve fiyat oynaklığı artabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p>İsrail ile Filistin arasındaki çatışmalar, 2023 yılında başlayan geniş çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiş ve Orta Doğu'daki bölgesel istikrarsızlığı artırmıştır. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki çatışmaların seyri zaman zaman geçici ateşkes anlaşmaları ile duraksamış olsa da Batı Şeria'da devam eden gerilim ve bölgedeki güvenlik riskleri sürmektedir. Bunun yanında, 13.06.2025 tarihinde İran topraklarında çeşitli noktalara gerçekleştirilen hava saldırıları ile başlayan İsrail-İran çatışmaları, 24.06.2025 tarihinde ilan edilen ateşkes ile geçici olarak sona ermiştir. Ancak, 28.02.2026'da İsrail ile İran arasında yaşanan askeri gelişmelere Amerika Birleşik Devletleri'nin de dahil olmasıyla geniş çaplı hava saldırıları sonucu bölgedeki jeopolitik riskler artmıştır. Bu sebeplerle Ortadoğu'da meydana gelen bu tür askeri çatışmalar ve siyasi gerilimler her ne kadar zaman zaman ateşkes veya diplomatik girişimlerle sınırlansa da bölgesel güvenlik ve ekonomik istikrar üzerinde belirsizlik yaratmaya devam etmektedir.</p>
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<p><b><u>İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler</u></b></p> <p>İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.</p> <p>Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



	<p>Şirket'in ana pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları ve Şirket tarafından gerçekleştirilebilecek sermaye artırımları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.</p> <p>Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.</p> <p>TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.</p> <p>Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Şirket pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</p> <p>Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</p> <p>Grup'un finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.</p>
--	---

#### E—HALKA ARZ

E.1	<p><b>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</b></p>	<p>Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin ise halka arzdan [●] TL brüt, [●] TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.</p> <p>Halka arza ilişkin toplam maliyetin [●] TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise [●] TL olması tahmin edilmektedir.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık [●] TL olacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.</p> <p>Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Tahmini Maliyet (TL)</th> <th>Şirket</th> <th>Halka Arz Edenler</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BİST Ücreti</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)</td> <td>[●]</td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Edenler	BİST Ücreti	[●]	[●]	Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]
Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Edenler									
BİST Ücreti	[●]	[●]									
Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[●]	[●]									

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd/Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[•]	[•]								
		MKK Üyelik Ücreti	[•]	[•]								
		Aracılık Komisyonu	[•]	[•]								
		Hukuki Danışmanlık	[•]	[•]								
		Özel Bağımsız Denetim	[•]	[•]								
		Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[•]	[•]								
		Diğer Danışmanlık	[•]	[•]								
		Rekabet Kurulu Ücreti	[•]	[•]								
		<b>Toplam Maliyet</b>	[•]	[•]								
		Halka Arz Büyüklüğü	[•]	[•]								
		Net Halka Arz Geliri	[•]	[•]								
		Halka Arz (Nominal TL)	[•]	[•]								
		<b>Pay Başına Maliyet</b>	[•]	[•]								
E.2a	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin pay satışından, Şirket bir gelir elde etmeyecek olup sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket geliri oluşacaktır. Sermaye artırımını aracılığıyla Şirket'e sağlanacak net nakit girişinin [•] TL olması beklenmektedir.</p> <p>Şirket potansiyel yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi ve yeni santral yatırımlarının hayata geçirilmesi suretiyle Şirket faaliyetlerindeki büyümenin sürdürülebilirliğinin sağlanması ile Şirket'in özkaynaklarının ve finansal yapısının güçlendirilmesi amacıyla kullanılacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Kullanım Alanı</th> <th>Kullanım Tutarı (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Yatırım Finansmanı</td> <td>75 - 85</td> </tr> <tr> <td>Finansman Maliyetinin Azaltılması</td> <td>15 - 25</td> </tr> <tr> <td><b>Toplam</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişiklik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında %10 ile sınırlı olmak üzere geçiş yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen</p>			Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)	Yatırım Finansmanı	75 - 85	Finansman Maliyetinin Azaltılması	15 - 25	<b>Toplam</b>	<b>100</b>
Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)											
Yatırım Finansmanı	75 - 85											
Finansman Maliyetinin Azaltılması	15 - 25											
<b>Toplam</b>	<b>100</b>											

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		<p>net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar ilgili fonun nemalandırılabilir. Nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir. Fon kullanım planı kapsamında harcama yapıncaya kadar sermaye artışından elde edilen kaynak nemalandırma sürecinde oluşan getiriler ise fon kullanım oranları çerçevesinde ilgili yatırım alanlarında değerlendirilecektir. Ticari hayatın gereklilikleri ve geleceği dönük öngörüler çerçevesinde söz konusu belirlemelerde, Kurul'un izni alınmak kaydıyla, değişiklik yapılması mümkündür.</p>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilecek Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 331.311.114 TL'den 407.811.114 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 76.500.000 TL nominal değerli 76.500.000 adet nama yazılı B grubu payın ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 12.546.739 TL nominal değerli 12.546.739 adet nama yazılı B grubu pay, Vahap KÜÇÜK'ün sahip olduğu 6.348.378 TL nominal değerli 6.348.378 adet nama yazılı B grubu pay, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.476.245 TL nominal değerli 4.476.245 adet nama yazılı B grubu pay, Ali ÇİÇEK'in sahip olduğu 2.128.638 TL nominal değerli 2.128.638 adet nama yazılı B grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımının sonucu çıkarılacak payların, Şirket'in mevcut sermayesine oranı %23,09 olup halka arz sonrası sermayeye oranı ise %18,76 olacaktır.</p> <p>Halka arz, Şirket'in 27/04/2026 tarih ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararı çerçevesinde, mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanarak gerçekleştirilecektir.</p> <p>Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 1,00 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %7,70 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,25'dir.</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		<p>Halka arz edilecek toplam 102.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <p>-[●] adedi (%[●]) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a</p> <p>-[●] adedi (%[●]) Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar'a</p> <p>-[●] adedi (%[●])Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a</p> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Şirket paylarının halka arzı QNB Yatırım tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar için talep toplamanın başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının ve Konsorsiyum Lideri QNB Yatırım'ın <a href="http://www.qnbinvest.com.tr">www.qnbinvest.com.tr</a> adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilecek Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden 2 (iki) tam iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Tam iş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.</p> <p>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.</p>
E.4	<b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b>	<p>Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. QNB Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. QNB Yatırım halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik</p>

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

çıkartı bulunmamaktadır. QNB Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. QNB Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Şirket ile halka arz kapsamında değerlendirme hizmeti sunan EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş. ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		<p>bulunmamaktadır. EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında, değerlendirme hizmeti kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş., söz konusu değerlendirme hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket, 27/04/2026 tarih ve 2026/04 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.</p> <p>Halka Arz Eden Pay Sahipleri olan Vahap KÜÇÜK, Ali ÇİÇEK tarafından alınan 27.04.2026 tarihli beyan, Tema Trend Gayrimenkul San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin 27.04.2026 tarih ve 2026/02 sayılı ortaklar kurulu kararına ve HLS Enerji ve Tic. A.Ş.'nin 27.04.2026 tarih ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında;</p> <p>a. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa İstanbul")'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını, bu süre boyunca ileride yeni bir</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		<p>satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini ve ayrıca,</p> <p>b. SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, sahip olduğu payları (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p>												
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	<p>Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi [●] TL ve [●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.</p> <p>Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için [●] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı [●] olarak hesaplanmaktadır.</p> <p>Sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımı tarafında yapılacak 76.500.000 adet nominal pay ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sulanma Etkisi Analizi (TL)</th> <th>Halka Arz Öncesi</th> <th>Halka Arz Sonrası</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Halka Arz Fiyatı</td> <td></td> <td>[●]</td> </tr> <tr> <td>Artırılan Sermaye</td> <td></td> <td>76.500.000</td> </tr> <tr> <td>Halka Arz Büyüklüğü</td> <td></td> <td>[●]</td> </tr> </tbody> </table>	Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası	Halka Arz Fiyatı		[●]	Artırılan Sermaye		76.500.000	Halka Arz Büyüklüğü		[●]
Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası												
Halka Arz Fiyatı		[●]												
Artırılan Sermaye		76.500.000												
Halka Arz Büyüklüğü		[●]												

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



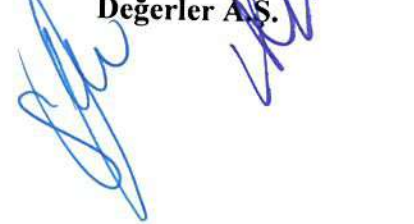
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



		Tahmini Halka Arz Maliyeti		[•]
		Net Halka Arz Geliri		[•]
		Özkaynaklar (Defter Değeri)	[•]	[•]
		Ödenmiş Sermaye	331.311.114	407.811.114
		Pay Başına Defter Değeri	[•]	[•]
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[•]
		Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[•]
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		[•]
		Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		[•]
		Şirket'in mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır.		
E.7	<b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b>	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka bir kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda Konsorsiyum Üyeleri olan yatırım kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.		

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

Vahap Küçük

 50

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolara dair özel bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

<b>Ticaret Ünvanı</b>	:	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
<b>Sorumlu Denetçi</b>	:	Ömer ÇEKİÇ
<b>Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları</b>	:	İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası - SW International
<b>Adresi</b>	:	Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak, Maslak 1453 Sitesi, T4 Blok No: 1U , İç Kapı No: B40, Sarıyer / 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 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

VARLIKLAR -TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>1.125.648.910</b>	<b>205.527.173</b>	<b>283.334.576</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.370.533	29.090.773	133.070.167
Finansal Yatırımlar	9.561.212	3.704.968	-
Ticari Alacaklar	164.491.168	94.113.602	95.688.519
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	14.795.490	807.883	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	149.695.678	93.305.719	95.688.519
Diğer Alacaklar	813.769.891	7.509.790	265.560
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	807.485.266	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	6.284.625	7.509.790	265.560
Stoklar	17.841.603	48.797.657	36.333.485
Peşin Ödenmiş Giderler	86.579.844	10.658.578	4.724.780
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	119.090	5.469.159	1.852.132
Diğer Dönen Varlıklar	20.915.569	6.182.646	11.399.933

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

51

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



<b>VARLIKLAR -TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>11.876.875.846</b>	<b>10.080.362.571</b>	<b>7.280.251.650</b>
Diğer Alacaklar	1.052.895	838.297	864.994
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	1.052.895	838.297	864.994
Finansal Yatırımlar	5.556.970	5.556.970	5.556.970
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.277.198.543	898.617.836	623.680.262
Maddi Duran Varlıklar	10.565.328.864	9.150.095.774	6.591.339.664
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.000.002	24.908.698	24.013.181
Peşin Ödenmiş Giderler	1.738.572	344.996	34.796.579
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13.002.524.756</b>	<b>10.285.889.744</b>	<b>7.563.586.226</b>

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.205.276.893</b>	<b>835.263.328</b>	<b>782.736.857</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.652	96.975.237	136.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	966.742.496	546.703.733	587.087.430
Ticari Borçlar	129.869.448	66.913.156	97.333.101
- İlişkili taraflara ticari borçlar	50.373	377.843	412.156
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	129.819.075	66.535.313	96.920.945
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.787.712	2.613.748	8.129.951
Diğer Borçlar	26.109.637	42.264.285	18.973.141
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5.654.916	29.112.670	37.505
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	20.454.721	13.151.615	18.935.636
Ertelenmiş Gelirler	75.540.422	69.140.082	63.012.116
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.434.902	6.272.185	3.405.071
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.726.624	4.380.902	4.659.480
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	989.289	2.788.470	2.075.409
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	737.335	1.592.432	2.584.071
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.088.146.047</b>	<b>2.086.162.271</b>	<b>1.313.995.172</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.908.432.910	1.047.984.234	1.119.903.535
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.166.855.415	1.023.090.156	179.096.911

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>8.709.101.816</b>	<b>7.364.464.145</b>	<b>5.466.854.197</b>
Ödenmiş Sermaye	158.700.000	331.311.114	331.311.114
Sermaye Düzeltme Farkları	412.316.220	2.883.099.089	2.883.099.089
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	5.777.054.521	4.871.157.946	3.020.732.802
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>5.777.054.521</i>	<i>4.871.157.946</i>	<i>3.020.732.802</i>
<i>-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-1.326.281</i>	<i>-1.236.715</i>	<i>-1.131.075</i>
<i>-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</i>	<i>5.778.380.802</i>	<i>4.872.394.661</i>	<i>3.021.863.877</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-254.907.142
<i>-Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-254.907.142</i>
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	779.030.221	-1.008.188.373	-721.104.004
Net Dönem Karı / Zararı	1.582.000.854	287.084.369	207.722.338
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13.002.524.756</b>	<b>10.285.889.744</b>	<b>7.563.586.226</b>

<b>TL</b>	<b>01.01.- 31.12.2023</b>	<b>01.01.- 31.12.2024</b>	<b>01.01.- 31.12.2025</b>
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	1.689.196.102	1.180.844.767	1.028.848.141
Satışların Maliyeti	-1.262.154.571	-1.042.367.884	-994.743.846
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>	<b>427.041.531</b>	<b>138.476.883</b>	<b>34.104.295</b>
Genel Yönetim Giderleri	-27.950.171	-37.306.375	-47.178.506
Pazarlama Giderleri	-1.686.541	-1.416.299	-126.018
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.901.405	16.986.509	37.308.901
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-20.105.195	-11.428.012	-37.919.458
<b>ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>	<b>383.201.029</b>	<b>105.312.706</b>	<b>-13.810.786</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	67.670.995	15.829.324	10.462.981
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-29.463.020	-6.003.544	-30.535.234
<b>FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>	<b>421.409.004</b>	<b>115.138.486</b>	<b>-33.883.039</b>
Finansman Gelirleri	464.933.420	113.941.504	28.473.710
Finansman Giderleri (-)	-1.975.685.204	-466.461.206	-277.062.783
Parasal Kazanç / (Kayıp). net	1.266.742.189	701.823.084	429.434.016
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>	<b>177.399.409</b>	<b>464.441.868</b>	<b>146.961.904</b>

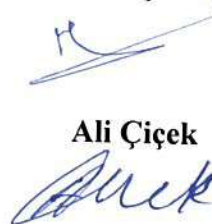
Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



TL	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	1.404.601.445	-177.357.499	60.760.434
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-4.327.893	-19.157.219	-29.942.152
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	1.408.929.338	-158.200.280	90.702.586
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>

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 Edilecek Paylar'a yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adayları tarafından, herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce, aşağıda yer alan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahnamenin bütününe dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin izahnamenin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri ile finansal durumunu esaslı olarak olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Yatırımcılar, bu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Dolayısıyla Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamaları gibi riskler taşımaktadır. Bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir, Grup'un faaliyetleri durdurulabilir.

**Grup, gelirlerinin çoğunluğunu Santraller'de ürettiği elektriğin satışından elde etmektedir. Grup'un önemli Santraller'inden birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.**

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

Grup faaliyetleri açısından Santraller içerisindeki kurulu gücün 31.12.2025 itibarıyla %64,66'sını oluşturan HES'ler Grup'un santral portföyünde daha önemli santrallerdir ve bu santrallerde yaşanabilecek bir aksaklık, Grup'un kârlılığına diğer herhangi bir santrale nazaran daha çok etki edebilir. Ayrıca Grup tarafından işletilen Santraller'in önemli bir çoğunluğunun lokasyon olarak birbirine yakın bölgelerde yer alması da bu bölgeler özelinde coğrafi açıdan bir konsantrasyon riski yaratabilecektir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Santraller'in lisans gücüne ilişkin güncel durum bilgileri aşağıda yer almaktadır;

Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Lisans Gücü (MWm)	Lisans Gücü(MWe)
<b>HES</b>				<b>91,361</b>	<b>87,316</b>
Murat 1-2 HES	Lisanslı	Ordu	Karadeniz	11,906	11,089
Yaylabel HES	Lisanslı	Isparta	Akdeniz	5,386	5,1
Polat HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	6,98	6,56
Yazı HES	Lisanslı	Çankırı	İç Anadolu	1,135	1,062
Çataloluk HES	Lisanslı	Kahramanmaraş	Akdeniz	9,84	9,54
Manahoz HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	7,35	7,08
Çobanlı HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	20,124	19,03
Ortaçağ HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	13,28	12,944
Araklı 1-2 HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	15,36	14,911
<b>GES</b>				<b>33,998</b>	<b>29,927</b>
Akarçay GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.


Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Lisans Gücü (MWm)	Lisans Gücü(MWe)
İhsaniye 5 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999
Bademli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Bağlar GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
Bıçıcı GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986
İhsaniye 1 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999
İhsaniye 4 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999
Bolvadin GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
İhsaniye 2 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999
İhsaniye 6 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	0,598	0,493
Dişli GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986
Durayeri GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Eber Ges	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Emniyet Ges	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
GKR GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935
GKR1 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935
GKR2 GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
Heybeli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Horan GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Hts GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935
Hts GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
İhsaniye 3 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999
Mafen GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935
Mafen GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
Paşadağ GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Pratik GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986
Rmz GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935
Rmz GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986
Üçhüyük GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
Üçtepe GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990
GKR3 GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,15128	0,990
<b>RES</b>				<b>28,76</b>	<b>25,76</b>
Orhanlı RES	Lisanslı	Hatay	Akdeniz	28,76	25,76
<b>BES</b>				<b>6,70</b>	<b>4,68</b>
Beylikova BES	Lisanslı	Eskişehir	İç Anadolu	6,70	4,68
<b>TOPLAM</b>				<b>160,82</b>	<b>146,69</b>

Özellikle Grup'un Kahramanmaraş ilinde bulunan Çataloluk Hidroelektrik Santrali ve Hatay ilinde bulunan Orhanlı Rüzgâr Enerji Santrali, Türkiye sınırları içerisinde fay hattı üzerinde bulunan illerde konumlanmaktadır. Söz konusu santraller, Grup'un toplam kurulu gücü

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



içerisinde önemli bir paya sahip olup aktif deprem riski taşıyan bölgelerde konumlanması nedeniyle meydana gelebilecek olası depremler, bu santrallerde üretim kesintilerine veya hasarlara yol açabilir. Bu durum, Grup'un toplam elektrik üretim miktarını ve dolayısıyla gelirlerini olumsuz etkileyebilir.

Böyle durumlar, devre dışı kalan, elektrik üretemeyen ve/veya ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine veremeyen ilgili santrallerin büyüklüğüne ve kapasitesine bağlı olarak Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup, sahip olduğu Santrallerin emre amadeligi için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini noktasında piyasa koşullarına bağlı olarak birtakım risklere sahip olup tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettirmeyebilir, ikame tedarikçiler bulamayabilir ve/veya geç bulabilir.**

Grup, Santraller'in üretim faaliyetlerini emre amadeligi adına makine ve teçhizatı yenileme, onarım ya da iyileştirme yoluna gidebilir. Bu işlemler, dış tedarik ve/veya dış hizmet alımı yoluyla olmaktadır. Ekipmanın özelliği ve niteliği, piyasa koşullarındaki dalgalı işleyiş veya ekonomik koşullar nedeniyle ürün ve hizmetin temin edilememesi durumu meydana gelebilmektedir. Bu tip bir durumun oluşması, tesisin üretim faaliyetini kısıtlı ya da tamamen etkileyerek tesisin üretim kaynağının varlığından bağımsız olarak üretime hazır durumunu kaybetmesi anlamına gelmektedir. Üretime hazır olmayan bir tesisin içinde bulunduğu olumsuzluğun boyutuna göre tekrar üretime hazır durumda olması için geçen süre üretim ve kâr kaybı anlamına gelmektedir. Bu risk tesisin bulunduğu çevrede, ülke genelinde ya da küresel boyutta olabilmektedir. Bu tip olumsuzluklar ile karşılaşmamak adına Rüzgar Santralleri özelinde ana ekipman tedarikçileri ile ya da konusunda uzman firmalar ile 10-15 yıllık olmak üzere uzun vadeli bakım-onarım anlaşmaları yapılmaktadır. Bu anlaşmalar üretimin devamlılığı ya da performans garantilerini içeriyor olsa da anlaşma süresinin sonunda ana makine ve teçhizatıdaki kullanıma bağlı performans düşüklüğü ya da arıza sıklığının artması nedeniyle yıllar bazında negatif yönde üretim değişikliklerine bağlı gelir kaybı meydana gelebilmektedir.

Grup işlettiği Santraller'de gerçekleşen emre amadelik oranları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Santralin Adı	Emre Amadelik Oranları		
	2023	2024	2025
<b>HES</b>			
Murat HES	99%	99%	99%
Yaylabel HES	99%	99%	99%
Polat HES	99%	99%	99%
Yazı HES	99%	99%	99%

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Çataloluk HES	99%	99%	99%
Manahoz HES	99%	99%	99%
Çobanlı HES	99%	99%	99%
Ortaçağ HES	99%	99%	99%
Araklı 1 HES	99%	99%	99%
<b>GES</b>			
Eğrigöz GES	99,5%	99,5%	99,5%
Türkmentokat GES	99,5%	99,5%	99,5%
İhsaniye GES	99,5%	99,5%	99,5%
Bolvadin GES	99,5%	99,5%	99,5%
<b>RES</b>			
Orhanlı RES	97%	97%	97%
<b>BES</b>			
Beylikova BES	99%	99%	99%

Bununla birlikte Grup faydalı ömrü dolan ekipmanları yenileme maliyetine katlanmak zorunda kalabilmektedirler ve satın alma sürecinin tamamlanması ile birlikte benzer nitelikte yenileme maliyetlerine katlanmak zorunda kalabilecektir. Ayrıca, performans garantileri, ekipman arızlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamadığı için sigorta şirketlerinden temini de mümkün olmamaktadır. Bu durumlar Grup'un kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Ayrıca; uzun süreli bakım anlaşmaları kapsamında hizmet veren tarafın üretime devamlılığı garantisi taahhüdünün sağlayamadığı durumda işveren tarafına ödeneceği tazminatın üretimin gerçekleşmediği dönemde Grup'un karlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

*Grup'un hidroelektrik santrallerinde üretilen elektrik miktarı mevsim koşullarına bağlı olarak değişiklik gösterebilmektedir. İklim değişiklikleri nedeniyle yağış miktarının ve kar döngüsünün mevsimsel olarak farklılaşması, hidroelektrik santrallerinde su seviyelerinin değişmesine ve buna bağlı olarak elektrik üretim miktarının azalmasına yol açabilir. Bu durum, Grup'un elektrik üretim kapasitesinin talebi karşılayamamasına neden olabilir. Söz konusu gelişmeler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.*

Grup'un hidroelektrik enerji santralleri, 31.12.2025 tarihi itibarıyla toplam kurulu gücün %64,66'sını oluşturmaktadır. Bu durum, Grup'un üretim kapasitesinin ve gelir yapısının önemli ölçüde hidrolojik koşullara bağlı olduğu anlamına gelmektedir. Bu kapsamda, 2023, 2024 ve 2025 dönemlerinde toplam HES üretimi sırasıyla 182,29 GWh, 151,33 GWh ve 147,94 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Grup'un hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi büyük ölçüde hidrolojik koşullara bağlı olup yağış miktarı, kar erimesi ve su akış rejimindeki değişikliklerden etkilenmektedir. İklim değişikliği kaynaklı olarak yağış rejiminde meydana gelebilecek değişiklikler, kuraklık dönemleri veya kar döngüsündeki farklılaşmalar su seviyelerinin azalmasına ve buna bağlı olarak elektrik üretim miktarının düşmesine neden olabilir. Özellikle Karadeniz Bölgesi'nde yer alan Murat 1-2, Manahoz, Ortaçağ ve Araklı hidroelektrik santralleri yüksek yağış rejimine bağlı olarak faaliyet göstermekte olup yağış miktarının uzun yıllar ortalamasının altında gerçekleşmesi üretim kapasitesinde önemli düşüşlere yol açabilir.

Öte yandan, Grup bünyesindeki Murat HES, Polat HES, Yaylabel HES, Yazı HES, Araklı 1 HES, Ortaçağ HES ve Manahoz HES nehir tipi (run-of-river) özellik göstermektedir. Rezervuar kapasitesinin sınırlı olması nedeniyle bu santrallerde su depolama imkânı bulunmamakta olup yağış miktarındaki azalma doğrudan üretim miktarına yansıtılabilmektedir. Bu nedenle özellikle uzun süreli kuraklık dönemlerinde hidroelektrik üretiminde önemli azalışlar meydana gelebilir.

Sonuç olarak, hidrolojik koşullarda meydana gelebilecek olumsuz değişiklikler, su akış rejimindeki dalgalanmalar ve iklim değişikliğine bağlı olarak ortaya çıkabilecek kuraklık riskleri Grup'un elektrik üretim kapasitesini ve talebi karşılama kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

*Grup'un hidroelektrik santrallerinde bakım ve onarım süreçleri, elektrik üretim faaliyetlerinin sürekliliği açısından kritik öneme sahiptir. Grup'un tedarikçileriyle olan ilişkilerinin devamlılığı ile tedarik edilen hizmetlerin kalitesi, süresi ve maliyeti faaliyetlerin etkinliği üzerinde doğrudan etkili olmaktadır. Tedarikçi kaynaklı gecikmelerin yaşanması, hizmet kalitesinin düşmesi veya maliyetlerin artması halinde, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, nakit akışları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.*

Grup'un hidroelektrik santrallerinde kullanılan türbin, jeneratör, kontrol sistemleri ve diğer elektromekanik ekipmanların önemli bir kısmı yurt dışı tedarikçilerden temin edilmektedir. Bu durum, Grup'un yedek parça ve teknik hizmet temininde belirli ölçüde dışa bağımlı olmasına neden olmaktadır. Küresel tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, üretici firmaların teslim sürelerinde gecikmeler, lojistik süreçlerde ortaya çıkabilecek sorunlar ve uluslararası ticaret kısıtlamaları yedek parça ve ekipman teminini olumsuz etkileyebilir.

Söz konusu ekipmanların bakım, onarım ve revizyon süreçlerinde ihtiyaç duyulan teknik hizmetler çoğu zaman uzmanlaşmış üretici veya yetkili servisler tarafından sağlanmaktadır. Bu hizmetlerin zamanında temin edilememesi veya hizmet maliyetlerinin artması bakım süreçlerinde gecikmelere ve üretim kayıplarına yol açabilir. Ayrıca döviz kurlarındaki dalgalanmalar, ithal ekipman ve hizmet maliyetlerini artırarak Grup'un operasyonel giderlerini yükseltebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Bununla birlikte, belirli kritik ekipmanların sınırlı sayıda üretici tarafından sağlanması, tedarikçi bağımlılığı riskini artırmaktadır. Tedarikçi firmalarla yaşanabilecek ticari uyuşmazlıklar, sözleşmesel yükümlülüklerin yerine getirilememesi veya tedarikçi faaliyetlerinde meydana gelebilecek aksaklıklar, santrallerin kesintisiz işletilmesini olumsuz etkileyebilir.

Bu kapsamda, tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar, ekipman ve hizmet temininde gecikmeler veya maliyet artışları hidroelektrik santrallerinin üretim sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetleri, finansal durumu, nakit akışları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenenbilir.

***Grup'un hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi, idari ve mevzuat düzenlemeleri, doğal afetler, operasyonel aksaklıklar ve piyasa koşullarına bağlı risklerden etkilenebildiğinden söz konusu risklerin gerçekleşmesi Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, nakit akışlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.***

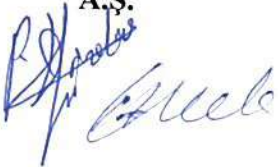
Hidroelektrik santrallerinin faaliyetleri Devlet Su İşleri (DSİ) tarafından belirlenen su kullanım izinleri ve ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Su tahsis rejiminde yapılabilecek değişiklikler ile tarımsal sulama ve içme suyu gibi kamu politikalarının önceliklendirilmesi enerji üretimi için ayrılan su miktarının azalmasına yol açabilir ve bu durum hidroelektrik santrallerinin üretim kapasitesini sınırlayabilir.

Bunun yanı sıra santrallerin farklı coğrafi bölgelerde konumlanması sebebiyle sel, taşkın, heyelan ve aşırı yağış gibi doğal afetler tesislerde fiziksel hasar riskini artırabilmektedir. Özellikle Karadeniz Bölgesi'nde yoğun yağışlara bağlı olarak meydana gelebilecek heyelan ve taşkınlar türbinler, cebri borular ve enerji nakil hatları gibi kritik altyapı unsurlarında hasara yol açabilir. Bu tür zararların sigorta kapsamı dışında kalması veya sigorta tazminatlarının zararları tam olarak karşılamaması durumunda Grup açısından finansal kayıplar ortaya çıkabilir.

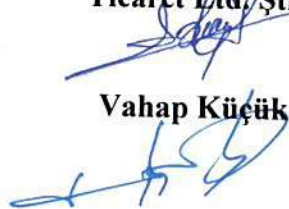
Santrallerde kullanılan Francis ve Pelton tipi türbin ekipmanlarının bakım ve onarımında yedek parça temininde ithalata bağımlılık bulunmakta olup döviz kurlarındaki artışlar bakım ve onarım maliyetlerini yükseltebilir. Ayrıca küresel tedarik zincirlerinde yaşanabilecek aksaklıklar yedek parça temin sürelerinin uzamasına ve bakım süreçlerinin gecikmesine neden olabilir. Santrallerin işletmeye alınma tarihlerinin 2009-2015 yılları arasında değişmesi nedeniyle mekanik ve elektromekanik ekipmanlarda zaman içinde yıpranma meydana gelebilmekte, büyük revizyon gereksinimleri veya planlanmamış arızalar üretim kesintilerine ve ek maliyetlere yol açabilmektedir.

Diğer taraftan, santrallerin bağlı bulunduğu iletim altyapısında yaşanabilecek sistem kısıtları veya sistem işletmecisi tarafından uygulanabilecek üretim kısıtlamaları nedeniyle üretilen elektriğin tamamı şebekeye verilemeyebilir. Elektrik satış fiyatlarının piyasa koşullarına bağlı olması ve hidrolojik risklerle birlikte değerlendirilmesi Grup'un gelirlerinde dalgalanmaya

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd/Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



neden olabilmektedir. Özellikle düşük üretim dönemlerinde sabit işletme giderleri ve finansman yükümlülüklerinin devam etmesi kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir.

Bu kapsamda mevzuat düzenlemeleri, operasyonel ve piyasa koşullarına bağlı risklerin gerçekleşmesi Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, nakit akışlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un portföyünde yer alan rüzgâr enerji santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi; rüzgâr rejimindeki değişiklikler, meteorolojik koşullar, teknik arızalar, bakım süreçleri, şebeke kısıtları ve düzenleyici değişiklikler gibi çeşitli risklerden etkilenebilir. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi, Grup'un rüzgâr enerji santrallerinden elde ettiği üretim miktarını ve gelirlerini azaltabilir ve bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un portföyünde yer alan rüzgâr enerji santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi rüzgâr hızına, rüzgârın sürekliliğine ve meteorolojik koşullara bağlıdır. Rüzgâr rejiminde meydana gelebilecek değişiklikler, rüzgâr hızının uzun yıllar ortalamalarının altında gerçekleşmesi veya rüzgârın beklenen süreklilikte esmemesi üretim miktarının azalmasına yol açabilir. Bu durum elektrik üretim kapasitesinde düşüşe ve Grup'un gelirlerinde dalgalanmaya neden olabilir.

Rüzgâr enerjisi yatırımlarının performansı, proje geliştirme aşamasında gerçekleştirilen rüzgâr ölçümleri ve modelleme çalışmaları temel alınarak belirlenmektedir. Bununla birlikte söz konusu ölçüm ve tahminler gelecekteki rüzgâr koşullarını tam olarak yansıtmayabilir. Uzun dönemli rüzgâr rejiminde meydana gelebilecek değişiklikler veya iklim koşullarındaki farklılaşmalar üretim tahminlerinin gerçekleşmemesine neden olabilir.

Rüzgâr enerji santrallerinde kullanılan türbinler, jeneratörler ve diğer elektromekanik ekipmanlar düzenli bakım ve periyodik revizyon gerektirmektedir. Türbin arızaları, ekipmanlarda meydana gelebilecek yıpranma veya planlanmamış bakım duruşları üretim kesintilerine yol açabilir. Türbin ve yedek parça tedariki büyük ölçüde uluslararası üreticilerden sağlanmaktadır. Döviz kurlarındaki dalgalanmalar bakım ve yedek parça maliyetlerini artırabilir. Küresel tedarik zincirinde meydana gelebilecek aksaklıklar yedek parça temin sürelerinin uzamasına ve bakım süreçlerinin gecikmesine neden olabilir. Bu durum üretim kayıplarına yol açabilir.

Rüzgâr enerji santralleri meteorolojik ve çevresel risklere de maruz kalmaktadır. Aşırı rüzgâr, fırtına, yıldırım, buzlanma veya benzeri doğal olaylar türbin ekipmanlarında hasara yol açabilir ve üretimin geçici olarak durmasına neden olabilir. Bu tür zararların sigorta kapsamı dışında kalması veya sigorta tazminatlarının zararı tam olarak karşılamaması durumunda Grup'un finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Rüzgâr enerji santrallerinin iletim ve dağıtım sistemine bağlantısı teknik kapasite sınırlamalarına tabidir. Elektrik iletim sisteminde meydana gelebilecek kısıtlar, bakım çalışmaları veya sistem işletmecisi tarafından uygulanabilecek üretim kısıtlamaları nedeniyle üretilen elektriğin tamamı şebekeye verilemeyebilir. Bu durum üretim miktarının ve elektrik satış gelirlerinin azalmasına yol açabilir.

Sonuç olarak rüzgâr rejimindeki değişiklikler, meteorolojik koşullar, teknik arızalar, bakım süreçleri, şebeke kısıtları ve düzenleyici değişiklikler Grup'un rüzgâr enerji santrallerinden elde ettiği üretim miktarını ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un sahip olduğu GES'lerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verim gibi riskler taşımaktadır. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi durumunda Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.**

İşbu izahname tarihi itibarıyla Grup'un bünyesinde Türkiye'de faaliyet gösteren toplamda 34,01 MWm kurulu güçlü güneş enerjisi elektrik üretimi yapan santralleri bulunmaktadır.

Grup bünyesinde yer alan lisanssız Güneş Enerji Santralleri buldukları lokasyonlara göre Eğrigöz GES, Türkmentokat GES, İhsaniye GES, Bolvadin GES ve Hamidiye GES olmak üzere 6 (altı) farklı grup kırılımı gerçekleştirilen lisanssız güneş santrallerine ait güç miktarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Güç (MWm)
Eğrigöz GES	6,30
Türkmentokat GES	3,40
İhsaniye GES	6,58
Bolvadin GES	11,24
Hamidiye GES	5,34
GKR3 GES	1,15
<b>TOPLAM</b>	<b>34,01</b>

Bu kapsamda Grup'un finansal durumu ve karlılığı, söz konusu GES'lerin kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

GES'lerin işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskler meydana gelebilmektedir.

Mekanik arızalar veya GES ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman GES'lerdeki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. GES'lerde yer alan enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



giderilinceye dek, genel olarak Grup'un elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

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

Dolayısıyla GES'lerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri ve düşük verim gibi riskler taşımaktadır. Bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir, Grup'un faaliyetleri durdurulabilir.

***Grup bünyesinde faaliyet gösteren GES'lerde üretilen elektrik miktarının mevsimsel olarak değişmesi, iklim koşullarındaki dalgalanmalar, arazi çevresinde güneş ışınlarının geliş açısını engelleyen yapıların sonradan inşa edilmesi santrallerden elde edilecek enerji verimini düşürebilir. Bu tür olumsuzluklar, Grup'un faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.***

Güneş enerjisi üretimi, güneş ışımının süre ve yoğunluğuna bağlıdır. Bu kapsamda, yıl içerisinde bulutlu gün sayıları mevsimsel olarak değişmekte olup elektrik üretiminin her yıl aynı mevsimde aynı miktarda gerçekleşeceği garanti edilememektedir. Bununla birlikte, iklim değişikliği mevsim dönemlerinde kaymalara ve güneş ışınlarının geliş açısında meydana gelebilecek değişiklikler, Grup'un hedeflediği verim ve üretim seviyelerine ulaşamamasına neden olabilmektedir.

Santral kurulumu sırasında GES'lerin kurulum alanlarında ve etrafındaki arazilerde panellere gelen güneş ışınlarını engelleyen faktörler kaldırılmaktadır. Ancak GES'lerin bitişiğinde yer alan arsalar üzerinde, mülkiyet sahipleri tarafından inşa edilen yapılar, güneş ışınlarının GES'lere ulaşmasını engelleyebilir. Bu durumda, güneş ışığı alamayan panellerde üretilen elektrik miktarı azalabilir ve Grup'un hedeflediği üretim seviyesine ulaşamayabilir.

Dolayısıyla, bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.



Vahap Küçük

64

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



*Grup'un biyogaz santralinde elektrik üretiminin verimli ve kesintisiz şekilde sürdürülebilmesi, atık tedarik zincirinin sürekliliğine bağlıdır. Atık tedarik sürecinde meydana gelebilecek aksaklıklar, tedarikin kesintiye uğraması veya kısa sürede alternatif tedarikçi temin edilememesi durumunda elektrik üretim faaliyetlerinde aksamalar yaşanabilir. Bu tür durumlar, Grup'un operasyonel faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.*

Grup'un Beylikova Biyogaz Enerji Santrali'nde elektrik üretimi Grup'un çeşitli çiftliklerden temin edilen büyükbaş hayvan dışkısı, tavuk dışkısı, gıda fabrikalarında oluşan gıda atıkları, son kullanma tarihi geçmiş ürünler, bitkisel ve organik atıklar ön gübre havuzunda homojen hale getirildikten sonra kontrollü sıcaklık altında fermantasyona tabi tutulmakta ve bu süreçte açığa çıkan metan gazı toplanmaktadır. Elde edilen biyogaz, gaz motorlarında yakıt olarak kullanılarak elektrik enerjisi üretilmektedir. Bu süreçte verimli ve kesintisiz bir atık tedarik zinciri üretim devamlılığı sağlamak biyogaz santralinde elektrik üretimi için kritik önem taşımaktadır. Tedarik zincirindeki aksamalar, elektrik üretiminde kesintilere ve biyogaz santralinin operasyonel verimliliği ile ekonomik sürdürülebilirliği olumsuz etkilenenir.

Atık tedarik zincirindeki olası aksamalar, tedarikçiden kaynaklı problemler, lojistik zorluklar, depolama eksiklikleri ve düzenleyici değişikliklerden kaynaklanabilir. Tedarikçilerin yeterli miktarda atık sağlamaması ve mevsimsel dalgalanmalar gibi durumlar santrallerin ihtiyaç duyduğu hammaddeyi temin edememesine yol açabilir. Taşıma sırasında yaşanabilecek araç arızaları, yol kapanmaları veya hava koşulları gibi lojistik sorunlar da tedarik sürecini aksatabilir. Ayrıca, atıkların depolanmasında yaşanan yetersizlikler veya uygun muhafaza koşullarının sağlanamaması, bozulmalara neden olarak biyogaz üretim verimliliğini düşürebilir. Ayrıca, Grup ile tedarikçiler arasında atık tedarikine ilişkin sözleşmeler uzun vadeli veya tek seferlik olarak düzenlenmektedir. Söz konusu sözleşmelerin süresinin sona ermesi, yenilenmemesi ya da tedarikçilerin sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getirememesi halinde atık tedarik zincirinde aksaklıklar meydana gelebilir. Bunun yanında, tedarikin sürdürülebilmesi amacıyla ikame tedarikçinin zamanında bulunamaması veya uygun koşullarda temin edilememesi de atık arzında kesintilere yol açarak Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Atık tedarikindeki bu tür aksaklıklar, elektrik üretim kapasitesinde düşüşe ve enerji şebekesine sağlanan elektrik taahhütlerinin yerine getirilememesine yol açabilir. Bu durum, cezai yaptırımlara, gelir kaybına ve Grup'un güvenilirliğinin zedelenmesine neden olabilir.

Tedarik zincirindeki kesintilerden kaynaklı elektrik üretim sürecinde meydana gelen kesintiler, Grup'un operasyonel faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



*Grup tarafından işletilen biyogaz santrallerinde kullanılan atıkların niteliğinde veya kalitesinde meydana gelebilecek değişiklikler, hedeflenen biyogaz üretim seviyesine ulaşılamamasına ve buna bağlı olarak elektrik üretiminin azalmasına neden olabilir. Ayrıca, atık tedarik maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.*

Biyogaz ve atık türevi yakıtların nem oranı, kül miktarı, kalorifik değer ile kimyasal içerik (klor, flor ve ağır metal bileşenleri dâhil) bakımından değişkenlik gösterebilmesi, tesisin üretim verimliliği üzerinde doğrudan etkili olabilmektedir. Grup tarafından kullanılan atıkların hedeflenen kalite spesifikasyonlarını karşılamaması halinde biyogaz üretim miktarı ve buna bağlı elektrik üretimi azalabilir; kazan ve ekipman verimliliği düşebilir, emisyon performansı olumsuz etkilenebilir ve ekipman aşınması hızlanabilir. Bu durum bakım ve işletme maliyetlerinin artmasına, üretim kesintilerine ve çevresel mevzuata uyumun sürdürülebilmesi amacıyla ilave yatırım veya operasyonel tedbirlerin alınmasına neden olabilir.

Atık ve biyokütle girdilerinin temin maliyetleri; bölgesel arz ve talep dengesindeki değişimler, söz konusu girdilerin alternatif kullanım alanlarının artması (pelet üretimi, ısınma amaçlı kullanım veya farklı sanayi kollarında değerlendirilmesi gibi), lojistik ve nakliye giderlerindeki yükseliş, asgari ücret ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar ile mevzuattan kaynaklanan ilave yükümlülükler nedeniyle önemli ölçüde artış gösterebilir. Ayrıca, atık yönetimi ve çevre mevzuatında yapılabilecek değişiklikler, atıkların toplanması, taşınması ve bertaraf edilmesine ilişkin süreçlerde ek maliyetlerin ortaya çıkmasına neden olabilir.

Grup'un belirli nitelik ve kalorifik değere sahip atık türlerine bağımlı olması durumunda, bu girdilerin piyasada yeterli miktarda temin edilememesi veya teknik ve ekonomik açıdan uygun ikame hammaddelere geçiş yapılamaması riski bulunmaktadır. Bu gibi durumlarda Grup, daha yüksek maliyetli girdiler kullanmak zorunda kalabilir. İkame hammaddelerin yanma karakteristiği, nem oranı veya enerji verimliliğinin farklı olması üretim verimliliğinin düşmesine, bakım giderlerinin artmasına ve kapasite kullanım oranının azalmasına yol açabilir. Bu gelişmeler birim üretim maliyetlerini artırabilir ve Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

*Biyogaz santralinde yer alan elektrik üretim sistemi, mevsimsel hava sıcaklıklarındaki değişimler ve aşırı yağış gibi olumsuz hava koşullarından etkilenebilmektedir. Söz konusu durumlar elektrik üretiminde aksamalara ve üretim miktarında azalışlara neden olabilir. Bu gelişmeler, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.*

Mevsimsel olarak düşen hava sıcaklıkları, reaktör içindeki sıcaklığın düşmesine ve mikrobiyal aktivitenin yavaşlamasına neden olabilir. Bu durum, biyogaz üretim hızını ve verimliliğini azaltabilir. Aşırı yüksek sıcaklıklar da mikroorganizmalar için stres yaratabilir ve biyogaz

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



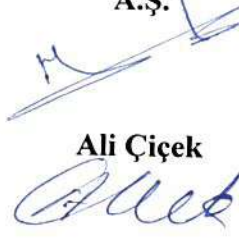
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

66

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



üretimini olumsuz etkileyebilir. Sıcaklık kontrolünü sağlamak için reaktörlerin ısıtılması veya soğutulması gerekebilir, bu da ek enerji maliyetlerine yol açabilir.

Yoğun yağışlar, tarım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve biyogaz tesisleri için hammadde temininde aksamalara neden olabilir. Çamurlu ve su dolu alanlar, hayvansal atıkların toplanmasını zorlaştırabilir. Aşırı yağışlar sırasında, reaktörlere istenmeyen yağmur suları girebilir ve içerikte seyrelmeye neden olabilir. Bu durum, organik yükün azalmasına ve biyogaz üretiminin düşmesine yol açabilir. Aşırı yağışlar, tesislerde sel riskini artırabilir ve ekipmanların zarar görmesine neden olabilir. Ani sıcaklık değişimleri, mikrobiyal dengenin bozulmasına ve biyogaz üretiminin azalmasına neden olabilir. Optimal olmayan sıcaklık ve nem koşulları, biyogaz üretim verimliliğini düşürebilir.

Sonuç olarak mevsimsel hava sıcaklıkları ve normalin dışındaki yağışlar, elektrik üretiminde aksamalara ve üretim miktarında azalışlara neden olabilir. Bu gelişmeler, Grup'un finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

***Biyogaz santralinde ekipman arızaları veya bakım eksiklikleri elektrik üretiminin aksamasına veya tamamen durmasına neden olabilir. Ayrıca santralde meydana gelebilecek bir patlama, üretim faaliyetlerinin geçici veya uzun süreli olarak durmasına yol açabilir. Bu durum, Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.***

Grup'un biyoenerji tesislerinde yürütülen faaliyetler; kazan ve yanma sistemleri, basınçlı ekipmanlar, gaz hatları, elektrik üretim üniteleri ile proses kontrol ve otomasyon altyapısının birlikte ve kesintisiz çalışmasına bağlıdır. Bu kapsamda ekipman arızaları, bakım eksiklikleri veya işletme koşullarındaki olumsuzluklar üretim süreçlerinde aksamalara neden olabilir. Özellikle kazan, gaz motoru ve diğer kritik ekipmanlarda meydana gelebilecek arızalar plansız duruşlara, onarım maliyetlerinde artışa ve üretim kaybına yol açabilir.

Biyoenerji tesislerinin doğası gereği yakıt depolama, gaz oluşumu ve yanma süreçleri belirli ölçüde yangın, patlama ve iş güvenliği riski içermektedir. Bu tür olayların meydana gelmesi halinde üretim faaliyetleri geçici veya uzun süreli olarak durabilir, idari yaptırımlar uygulanabilir ve ilave yatırım veya iyileştirme gereksinimleri ortaya çıkabilir.

Yukarıda sayılan sebeplerden dolayı Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.



Vahap Küçük

67

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



*Grup, biyogaz santralinde yürüttüğü elektrik üretim faaliyetleri nedeniyle emisyon mevzuatı ve çevre izinleri kapsamında sürekli izleme ve raporlama yükümlülüklerine tabidir. Santralde çıkan emisyonların söz konusu düzenlemelere uymaması, idari yaptırımlarla karşılaşılmasına yol açabilir ve bu durum Grup'un finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.*

Grup biyogaz tesisi faaliyetleri aynı zamanda emisyon mevzuatı ve çevre izinleri kapsamında sürekli izleme ve raporlama yükümlülüklerine tabidir. Emisyon sınır değerlerinin aşılması, ölçüm sistemlerinde arıza meydana gelmesi veya çevre izin koşullarına uyum sağlanamaması durumunda idari para cezaları uygulanması, çevre izinlerinin askıya alınması veya faaliyetin kısmen ya da tamamen durdurulması söz konusu olabilir.

Bunun yanında, tesis operasyonları büyük ölçüde SCADA ve diğer otomasyon sistemleri aracılığıyla izlenmekte ve yönetilmektedir. SCADA altyapısında meydana gelebilecek teknik arızalar, veri kaybı, iletişim kesintileri veya sistem hataları üretim süreçlerinin etkin şekilde kontrol edilememesine, emisyon ve güvenlik parametrelerinin sağlıklı izlenememesine ve üretimde kesintilere neden olabilir. Bu tür aksaklıklar operasyonel verimliliği azaltabilir ve mevzuata uyum riskini artırabilir.

Söz konusu risklerin gerçekleşmesi, Grup'un üretim faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

*Grup, organik gübre üretim faaliyetinde bulunmaktadır. Gübrenin içeriğinde yer alan hammaddelerin tedarikinde riskler mevcuttur. Ayrıca döviz kurundaki dalgalanmalar, Grup'un üretim maliyetlerini artırmaktadır. Bu durum, Grup'un üretim faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.*

Grup'un gübre üretimi faaliyetlerinden elde ettiği gelir, 31.12.2025 itibarıyla toplam faaliyetler içindeki payı %0,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket bağlı ortaklığı KD Gübre ve Enerji A.Ş. bünyesi altında KD Gübre markasıyla organik gübre üretimi ve satışı faaliyetinde bulunmaktadır.

KD Gübre, üretiminde kullandığı organik maddeleri kendi tesisinde elde etmektedir. Söz konusu organik maddeler (büyükbaş, küçükbaş, gıda ve bitkisel atıklardan) üretimdeki girdilerin %95'ini oluşturmaktadır. Gübrenin içinde yer alan diğer mineraller yabancı firmaların Türkiye'deki distribütörlerinden temin edilmektedir.

Grup'un gübre üretim faaliyetleri kapsamında kullandığı fosfat, potasyum, azot türevleri ve diğer mineral girdiler, hem yurt içi hem de yurt dışı piyasalardaki arz-talep dengesi ile rekabet koşullarına bağlı olarak temin edilmektedir. Söz konusu minerallerin gübre sektöründeki genel talep artışı, küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş, büyük ölçekli üreticilerin alım gücü avantajı

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

veya tedarik zincirinde yaşanabilecek aksaklıklar nedeniyle temin maliyetleri artabilir ya da tedarik süreleri uzayabilir. Özellikle uluslararası piyasalarda yoğun talep oluşması halinde, Grup'un ihtiyaç duyduğu girdileri rekabetçi fiyatlarla ve zamanında temin edememesi söz konusu olabilir. Bu durum, üretim maliyetlerinin artmasına, brüt kâr marjlarının daralmasına ve üretim planlamasında aksamalara yol açabilir.

Ayrıca Grup'un mineral girdilerinin bir kısmının yurt dışından ithal edilmesi veya tedarik sözleşmelerinin döviz cinsinden düzenlenmiş olması halinde, döviz kurlarındaki dalgalanmalar Grup'un maliyet yapısını doğrudan etkileyebilir. Türk Lirası'nın yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmesi durumunda, hammadde maliyetleri artacak; bu artışın nihai ürün fiyatlarına aynı ölçüde ve zamanında yansıtılamaması halinde Grup'un kârlılığı ve nakit akışı olumsuz etkileyebilir. Döviz kurlarındaki ani ve öngörülemeyen dalgalanmalar, finansal planlama ve bütçeleme süreçlerinde belirsizlik yaratabileceği gibi, işletme sermayesi ihtiyacının artmasına da neden olabilir.

Buna ek olarak, küresel ticaret politikalarındaki değişiklikler, ithalat kısıtlamaları, gümrük vergileri veya yaptırımlar da mineral tedarik maliyetlerini ve sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkilebilir.

***Türkiye'de iklim değişikliği ve kuraklıkların artması gübre talebini azaltabilir. Ayrıca çiftçilerin alım gücünde meydana gelen düşüşler gübre talebinin düşmesine neden olabilir. Bu nedenlerle, Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentisi olumsuz etkilebilir.***

Grup'un gübre satışları doğrudan tarımsal üretim hacmine bağlıdır. Türkiye'de son yıllarda meteorolojik veriler, yağış rejiminde düzensizlikler ve ortalama sıcaklıklarda artış olduğunu göstermektedir. Standart Yağış İndeksi (SPI - Standardized Precipitation Index) Metoduna Göre 2026 Ocak Ayı Meteorolojik Kuraklık Durumu son 12 aylık değerlendirmeye göre İç Anadolu, Ege Bölgesi, Güneydoğu Anadolu ve Marmara Bölgeleri'nde dönemsel kuraklık riski artmakta, bazı yıllarda yağış miktarları uzun yıllar ortalamasının altında gerçekleşmektedir. Kış ve ilkbahar yağışlarının yetersiz olması, baraj doluluk oranlarının düşmesi ve yer altı su seviyelerinin azalması tarımsal sulama imkânlarını sınırlayabilmektedir. Bu durum ekim alanlarının daralmasına ve verim kayıplarına yol açabilmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



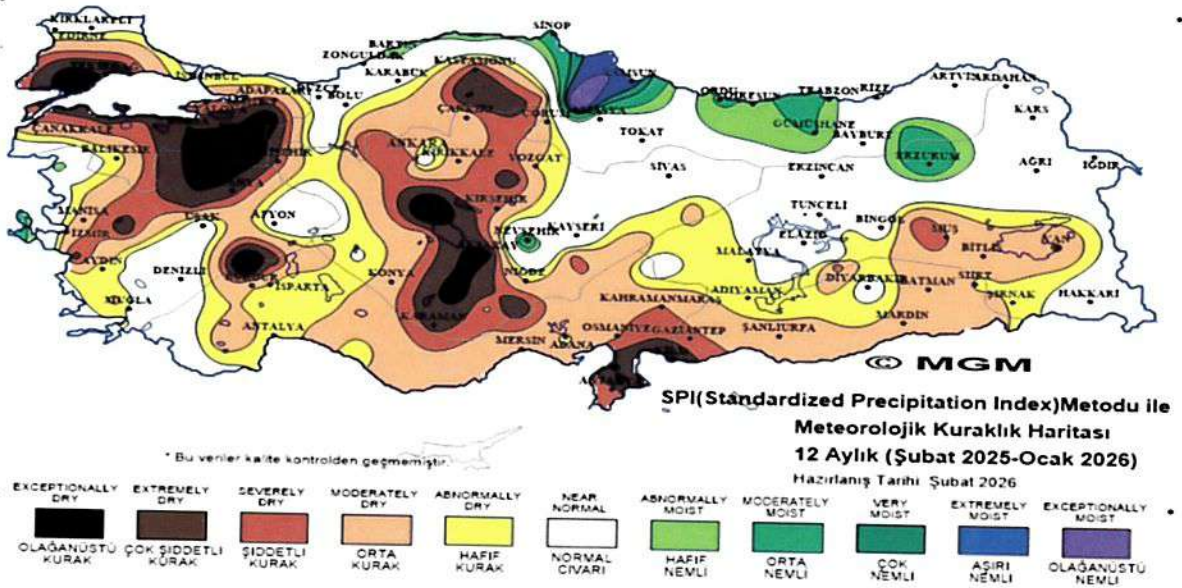
HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





*Standart Yağış İndeksi (SPI - Standardized Precipitation Index) Metoduna Göre 2026 Ocak Ayı Meteorolojik Kuraklık Durumu*

Kuraklık, don, aşırı sıcak hava dalgaları ve ani yağışlar gibi ekstrem hava olaylarının sıklığının artması tarımsal üretimde belirsizliği artırmaktadır. Üretim miktarının azalması halinde çiftçilerin gelirleri düşebilir. Gelir seviyesindeki düşüş ve artan girdi maliyetleri karşısında çiftçiler maliyetlerini azaltma yoluna gidebilir ve gübre kullanımını azaltabilir veya erteleyebilir. Özellikle finansmana erişimin zorlaştığı dönemlerde çiftçilerin peşin alım yerine vadeli alıma yönelmesi tahsilat riskini de artırabilir.

Ayrıca tarımsal emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar ve devlet destek politikalarındaki değişiklikler çiftçilerin yatırım ve üretim kararlarını doğrudan etkileyebilir. Tarımsal üretimin azalması veya çiftçilerin alım gücünün zayıflaması Grup'un satış hacmini, gelirlerini, nakit akışını ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentisi olumsuz etkilenabilir.

**Grup, EPC faaliyetleri kapsamında santral kurulumu, kurulum sonrası hizmetler ile bakım ve işletme hizmetleri de sunmaktadır. EPC projelerinde tedarik edilmesi gereken güneş panelleri ve diğer teçhizatların sağlanamaması veya gecikmeli sağlanması gibi durumlar, Grup ile müşterileri arasındaki iş ilişkilerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca EPC faaliyeti kapsamında idari kurum ve kuruluşlardan ilgili hukuki düzenleme çerçevesinde onay ve izin almak zorundadır. Bu tür gelişmeler, Grup'un faaliyetleri, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve kârlılığı üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.**

Grup, üçüncü kişilerle akdettiği sözleşmeler kapsamında santral kurulumu (EPC), kurulum sonrası teknik hizmetler ile bakım ve işletme hizmetleri sunmaktadır. Grup, işbu izahname tarihi itibarıyla 9 adet EPC projesi tamamlamış olup devam eden proje bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

*[Signature]*  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

*[Signature]*  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

Grup EPC faaliyetini, ağırlıklı olarak özel sektör şirketleri, yatırımcılar ve proje sahipleri ile imzalanan sözleşmelere dayanmaktadır. Söz konusu sözleşmeler kapsamında Grup, projelerin belirlenen süre, bütçe ve teknik şartlara uygun şekilde tamamlanmasından sorumludur. Projelerin öngörülen maliyetlerin üzerinde tamamlanması, süre uzatımları yaşanması veya teknik performans kriterlerinin sağlanamaması halinde Grup sözleşmesel yaptırımlarla, cezai şartlarla veya tazminat talepleriyle karşılaşabilir.

Grup, santral kurulumu için sözleşmelerde yer alan teknik standartlara uygun panelleri ve diğer teçhizatları sağlamak zorundadır. Grup, faaliyetleri kapsamında belirli sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve projelerin büyüklüğüne ve yoğunluğuna göre yeni tedarikçilere ihtiyaç duymaktadır. Bu kapsamda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarda anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, yeni kurulacak santraller için tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda veya hizmetlerin zamanında sağlanması ve/veya satın alma işleminde önce Grup tarafından fark edilemeyen teknik arızalar veya aksaklıklar ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, yeni kurulacak santrallerin işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir. Bu doğrultuda Grup'un ihale veya sözleşme kapsamında üstlenilen yükümlülüklerle aykırı davranılması nedeniyle sözleşmesel yaptırımlarla karşılaşmasına da sebep olabilir.

Santral kurulumuna başlanabilmesi ve işletmeye alınabilmesi için ilgili mevzuat uyarınca çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekmektedir. Çevre mevzuatı kapsamında Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreçleri, çevre izin ve lisansları, emisyon limitleri, atık yönetimi yükümlülükleri ve diğer idari izinlerin zamanında alınamaması projelerin ertelenmesine veya iptaline yol açabilir. İlgili kamu kurumlarının uygulamalarında meydana gelebilecek değişiklikler veya mevzuat güncellemeleri, uyum maliyetleri doğurabilir.

Grup, santral kurulumunu tamamladıktan sonra kurulum sonrası hizmetler ile bakım ve işletme hizmetleri de sunmakta olup bu hizmetleri kendi bünyesinde veya üçüncü kişiler aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Ancak bakım ve onarım hizmetlerinin zamanında veya etkin şekilde yerine getirilememesi ya da bu hizmetlerin üçüncü kişilerce yürütüldüğü durumlarda iş ilişkisinin sona ermesi, santrallerin verimliliğini ve sürekliliğini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, Grup'un müşteri ilişkilerinin zayıflamasına, sözleşmesel yaptırımlarla karşılaşmasına yol açabilir.

Dolayısıyla, bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**  


**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**  


**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



*Grup'un faaliyetlerini yürütebilmek için yürürlükteki mevzuat ve idari uygulamalar gereği çeşitli izin ve ruhsatlara sahip olması gerekmektedir. Bu ruhsatların iptal edilmesi, sürelerinin dolması, yenilenememeleri durumunda Grup'un faaliyetleri durdurulabilir, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir. Ayrıca ilgili mevzuatta ve idari uygulamalarda meydana gelebilecek değişikliklere uyuma sağlamayabilir ve yeni yükümlülükleri yerine getirilmeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.*

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

Grup'un santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi ve üretilen elektriğin satışına ilişkin faaliyetleri, EPKn ve ilgili diğer elektrik piyasası mevzuatına tabidir. Başta T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı başta olmak üzere hem yurt içinde hem de faaliyet gösterdiği yurt dışı bölgelerde yer alan çeşitli idari kurumlar tarafından denetlenmektedir.

Grup'un santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi için ayrıca, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. 6446 sayılı EPK uyarınca verilen üretim lisanslarının süresi en az 10 yıl, en fazla 49 yıl olup sürenin sona ermesinden önce gerekli yenileme başvurularının yapılmaması veya EPDK tarafından yenileme talebinin uygun görülmemesi halinde, Grup'un söz konusu santralleri üzerinden üretim ve satış faaliyetlerini sürdürmesi hukuken mümkün olmayacaktır.

Grup'un elektrik enerjisi üretim faaliyetleri için mevzuatın gerektirdiği izin ve ruhsatları elde edememesi, bu izin ve ruhsatların muhafazası için gerekli koşulları sağlayamaması Grup'un faaliyetlerinde önemli aksaklıklara sebep olabilir. Grup'un tabi olduğu mevzuat, yargı ve idari mercilerin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Grup'un faaliyetlerini etkileyebilir. Grup, faaliyetlerini tabi olduğu yürürlükteki kanun, yönetmelik ve diğer mevzuat şartlarına uygun şekilde yürütmekle mükelleftir. Grup, değişen mevzuat ve idari uygulamalara uyum sağlayamayabilir, mevcut mevzuat, izin ve ruhsatlarının gerekliliklerini yerine getiremeyebilir.

Ayrıca Grup, devlet ile yaptığı sözleşmesel ilişkilerden doğan, devlet tarafından veya bunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir. Örneğin; HES'lerden elektrik üretebilmek için DSİ ile SKHA imzalanması gerekmektedir. DSİ, Grup'un SKHA'dan kaynaklanan yükümlülüklerine uymaması durumlarında, ilgili SKHA'ları feshedebilir. Bir SKHA'nın feshi, Grup'un ilgili HES'teki faaliyetlerini sona erdirmesini gerektirecektir. Ayrıca DSİ, Türkiye'deki su kaynaklarını kontrol etmekte ve HES'lerin alacağı su miktarını yönetmektedir. SKHA'larda yer alan hükümler uyarınca DSİ, belirli koşullarda bir HES'in su debisini azaltabilir. Bu durum, ilgili HES'in tam kapasiteyle çalışmasına engel olabilir. Ayrıca Grup'un, DSİ'nin veya diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi, HES'lere su sağlamak için kullanılan

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



ekipmanlar üzerinde doğrudan kontrol yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Grup'un, DSI'nin veya söz konusu ekipmanları kontrol eden üçüncü kişilerin bu ekipmanların bakım veya onarımını yapmaması durumunda, ilgili ekipmanların bakım ve onarımını yapma hakkına da sahip değildir. Bu durum, Şirket'e ait HES'lerin yeterli miktarda suya ulaşamamasına neden olabilir.

Ayrıca Grup'un TEİAŞ'la ve/veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı ve dağıtım 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. Bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır.

Sistem kullanım bedeli, geçmişte enflasyon oranından daha hızlı ve yüksek artış sağlamış olup, yine geçmişte olduğu gibi benzer artış gösterebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Olumlu" (ya da ilgili olması halinde, "ÇED Gerekli Değildir") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda santrallere ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED raporlarına ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Grup'un faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

Grup faaliyetleri çeşitli çevre, sağlık ve güvenlik mevzuatına ve uygulamalarına tabidir. Bu mevzuat ve uygulamalar genel sağlık ve güvenlik, hava emisyonları, atık su depolama, arıtma ve deşarjlar, tehlikeli, toksik veya tehlikeli maddelerin kullanımı, tutulması ve taşınması, atık bertaraf uygulamaları ve çevresel kirlenmenin önlenmesine ilişkin düzenlemeler, gümrük, veri güvenliği konularındaki düzenlemeler gibi giderek daha katı standartlar getiren düzenlemeleri kapsamaktadır. Bu mevzuat ve uygulamalara uygun yükümlülüklerin yerine getirilmemesinin maliyeti önemli boyutta olabilir. Yeni veya daha katı yükümlülüklerle uyum, üretim ve işletme uygulamalarında revizyonlar, ek sermaye harcamaları ve organizasyonel değişiklikler gerektirebilir. Yurt içi ve faaliyet gösterilen yurt dışı pazarlarda mevzuat ve idari uygulamaların ihlali, değişen mevzuata uyum sağlayamama, hukuki ve veya cezai yaptırımlar uygulanmasına, izinlerin kaybedilmesine, askıya alınmasına, Grup ile iş yapan üçüncü tarafların Grup ile ticari faaliyetlerini kısıtlama veya askıya almalarına neden olabilir.

Halka arzın tamamlanmasını takiben Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine tabi olacak ve SPK'nın gözetim ve denetimi altında faaliyet gösterecektir. Bu kapsamda Şirket, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca çeşitli raporlama, kamuyu aydınlatma ve kurumsal yönetim yükümlülüklerine tabi olacak olup, söz konusu yükümlülüklerle uyum sağlanamaması halinde idari yaptırımlar ile karşılaşılabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



Ayrıca, Grup'un faaliyetlerinin tabi olduğu çevre, sağlık, güvenlik, imar ile ilgili üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler de ortaya çıkabilir, çevreci girişimler, önemli ek harcamalara (yeni santrallere yatırım veya mevcut tesislerde iyileştirmeler dahil) veya belirli faaliyetlerin azaltılmasına veya sonlandırılmasına neden olabilir. Anılan durumların gerçekleşmesi halinde Grup'un karlılığı, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

**Grup'un olağan faaliyetleri kapsamında Grup aleyhine davalar açılabilir, hukuki ihtilaflarla karşılaşılabilir, yargı kararlarına, idari ceza ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu davalar ve yasal işlemlerin Grup aleyhine sonuçlanması halinde, Grup ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir. Bu tür gelişmeler Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Grup, faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişiler, kurumlar veya çalışanları ile hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde talep ve davalara ve Grup aleyhinde çeşitli yargı ve idari merci hüküm, karar ve yaptırımlarına maruz kalabilir. Söz konusu taraflarla yaşanması muhtemel uyuşmazlıklar sonucunda Grup aleyhine davalar açılabilir. Bu davalar, Grup'un taraf olduğu sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini tam, eksiksiz ve zamanında yerine getirememesine bağlı olarak müşterileri veya Grup'un personelleri tarafından açılabilir. Davaların aleyhte sonuçlanması durumunda Grup, çeşitli tazminatlar ödemek zorunda kalabilir. Aleyhte sonuçlanan davalar, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

Grup'un faaliyetlerinin doğası gereği; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Grup varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet verebilir veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Grup'a karşı tazminat taleplerinde bulunulabilir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uygun hareket edilmiş olsa bile Grup'un karşılaşılabileceği risktir.

Ayrıca Grup'un faaliyetleri kapsamında EPDK tarafından alınabilecek kararlar da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden Grup, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların ve aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Grup lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Grup faaliyetlerine ilişkin idari mercilerin denetimlerinde mevzuat ihlali olarak nitelendirilebilecek durumların tespiti söz konusu olabilir ve aykırılık halinde Grup'un sahip

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



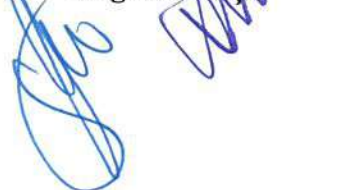
**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, Grup'a idari para cezası verilebilir. Bu tip durumlar neticesinde Grup faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir, itibar kaybı ile karşılaşılabilir.

**Grup'un karşılaşacağı tüm riskler sigortalanmayabilir, karşılaşılan hasar Grup'un sahip olduğu sigorta teminatı kapsamında olmayabilir, Grup sigorta tazminatını tahsil edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

Grup varlıkları için, sigorta danışmanlarının yönlendirmeleri doğrultusunda gerekli olan sigortaları yaptırmalarına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Grup'un sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

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

Grup'un doğrudan zararına ek olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektiği takdirde, Grup'un ilgili anlaşmaların karşı taraflarına karşı sorumluluğu doğabilir. Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Grup'un itibarına zarar verebilir.

Tüm bu durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un faaliyetleri, Şirket'in ana pay sahiplerinin tecrübesine, yönetim kadrosunun deneyimine ve performansına bağlıdır. Üst düzey yöneticilerin ve önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların kaybı Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un faaliyetlerinin devamı ve geleceğe yönelik hedeflerinin gerçekleştirilmesi büyük oranda Şirket'in ana pay sahiplerinin tecrübesinden faydalanmasına ve üst düzey pozisyonlarda bulunan yöneticilerin performansının sürekliliğine bağlıdır. Grup'un üst düzey yöneticilerinin, diğer yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının Şirket ile olan iş ilişkisini sürdüreceğinin ya da yöneticilerinin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanlarının rakiplerle çalışmaya başlamayacağına garantisi bulunmamaktadır. Dolayısıyla, bu kişilerin tabi olduğu rekabet etmeme yükümlülüklerine aykırı davranışlar, Grup tarafından öğrenilmeyebilir veya geç öğrenilebilir, çıkabilecek uyuşmazlıklarda mahkemelerce rekabet etmeme hükümlerinin geçersiz olduğuna hükmedilebilir. Ayrıca, yöneticilerin ya da önemli pozisyonlarda bulunan çalışanların bir veya daha fazlasının yerine başkalarının istihdam edilmesi vakit alabilecek ve maliyete yol açabilecektir. Bu durumların gerçekleşmesi, Grup'un faaliyetlerine ilişkin hedeflerine ulaşmasını geciktirebilir veya engelleyebilir. Çalışanların Grup

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

ile çalışmayı tercih etmesini sağlamakta ve mevcut iş ilişkilerinin muhafaza edilmesinde değişen rekabet koşulları, ticari şartlar vb. sebeplerle birçok zorlukla karşılaşılabilir.

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

Grup faaliyetlerinin başarısı, santrallerin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Grup'un bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür. Grup'un içinde bulunduğu sektörde, Grup'un yapısı gereği 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 Grup'un faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Grup'un bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Grup'un mevcut santrallerini işletme veya faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Grup'un faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

***Grup'un faaliyetleri sırasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Grup tazminat talebiyle karşılaşabilir, Şirket yönetim kurulu üyeleri veya yöneticileri ise ceza kovuşturmalarına tabi tutulabilir. Bu durum, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve itibarını olumsuz etkileyebilir.***

Grup elektrik üretimi alanında gösterdiği faaliyetler çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Grup'un çalışanları, alt yüklenicilerinin çalışanları ve üçüncü kişiler Santral sahalarında karşılaşılacak yaralanma, düşme, kesikler, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. İş sahalarında ayrıca ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir.

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

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

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

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

***Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.***

Grup, bünyesindeki üst yönetimin, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Grup'un faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Grup'un iç politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Grup'un çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamının önlenmesi dâhil ve bunlarla sınırlı olmamak üzere her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Grup'un önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Grup'un belirli ihalelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut iş anlaşmalarının feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Yukarıda belirtilen Grup harici diğer tarafların geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Grup bu sebeple yaşayabileceği

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd/ Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

Yukarıda sayılan tehlike hallerinin gerçekleşmesi durumunda, santrallerin Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde bulunmasının ve bağlı ortaklıklara bağlı faaliyet gerçekleştirilmesinin sonucu olarak, Grup faaliyetleri bir bütün olarak esaslı etkiye maruz kalmayacaksa da Grup'un karlılığını ve faaliyetlerini etkileyecektir.

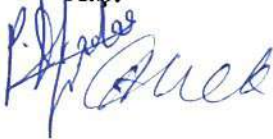
**Grup'un borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.**

31.12.2025 tarihi itibarıyla Grup'un yaklaşık 1.707.127.532 TL tutarında ödenmemiş finansal borcu bulunmaktadır. Bu borçlar temel olarak Grup'un net işletme sermayesi ihtiyaçlarının ve yapılan yatırımların karşılanması ile ilgilidir. Grup'un ayrıca çeşitli bankalarla akdettiği genel kredi sözleşmeleri bulunmaktadır.

Grup'un borcu, aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişikliklere daha fazla maruz kalması,

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

iv. Grup'un borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde ya da daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,

v. Grup'un faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Grup'un kırılganlığının artması.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri veya Grup'un borcundan kaynaklanabilecek diğer sonuçlar, Grup'un nakit akışı yaratma ve borçlarını ödeme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durum, bir ölçüde genel ekonomik ve düzenleyici faktörlere ve Grup'un kontrolü dışında gelişen diğer faktörlere de bağlıdır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, Grup'un kredi verenleri, henüz kullanılmamış kredileri iptal edebilir, mevcut kredileri geri çağırabilir.

**Grup'un faaliyetlerinde döviz kuru dalgalanmaları ile bağlantılı riskler Grup'un finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.**

31.12.2025 itibarıyla Grup'un Türkiye'de faaliyet gösteren tesislerinin elektrik üretimi ve satışından kaynaklı gelirlerinin yaklaşık %52,37'i YEKDEM kapsamında ve ABD Doları üzerinden olup, devlet alım garantili ve sabittir. Diğer yandan Grup'un borçlanması yabancı para üzerindedir. Ancak operasyonel giderleri TL bazlıdır. Enflasyon artışının TL'nin değer kaybetmesinden fazla olması durumunda giderlerin artışı gelir artışından fazla olabilecek ve nakit akışını olumsuz etkileyebilecektir.

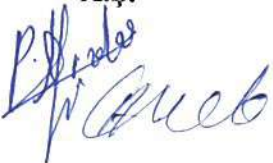
Grup, döviz kuru riskini hafifletmek için korunma stratejilerine başvurabilir, ancak bu stratejiler etkili olmayabilir veya döviz kuru dalgalanmalarının olası olumsuz etkilerini tam olarak dengelemeyebilir. İlgili korunma faaliyetleri alınsa dahi bunlar maliyetli olabilir ve kredi riski ve piyasa riski de dahil olmak üzere Grup üzerinde ek riskler getirebilir. Bu durumların her biri Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Finansal raporlama standartlarındaki herhangi bir değişiklik, Şirket'in finansal durumunu, operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, konsolide finansal tablolarını TFRS uyarınca hazırlamaktadır. TFRS kapsamındaki finansal raporlama standartları ve ilişkili muhasebe hükümleri, uygulama yöntemleri ve faaliyet ile ilgili kapsamlı yorumlar oldukça karmaşıktır ve yönetimin çok sayıda varsayımları, tahminleri ve muhakemelerini içermektedir. Buna ek olarak, Şirket'in finansal tabloları, yönetimin bazı varsayımlarına (yatırım harcamaları, enflasyon oranları ve faiz oranları ile ilgili varsayımlar gibi) dayalı olarak hazırlanmaktadır.

Finansal raporlama standartlarının değişmesi, şirketlerin varlık, yükümlülük, gelir ve giderlerinin tanımlanması, ölçülmesi ve raporlanmasıyla ilgili temel prensipleri etkileyebilir. Bu durum, finansal tabloların sunumu, karşılıkların hesaplanması, varlık ve yükümlülüklerin değerlemesi gibi alanlarda önemli değişikliklere sebep olabilir. Sonuç olarak bu değişiklikler, Şirket'in tahminlerini, finansal performansını önemli ölçüde değiştirebilir, bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



*Grup'un devam eden ve planlanan yatırımları ile büyüme stratejisi kapsamında değerlendirdiği satın alma işlemleri, öngörülen kapsamda, sürede, maliyetle veya beklenen faydalar sağlanarak gerçekleştirilemeyebilir; ayrıca Grup söz konusu yatırımlar ve işlemler için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını ve büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir.*

Grup, elektrik üretim portföyünü büyütme amacıyla çeşitli yatırımlar planlamakta olup devam eden yatırımları arasında Ottoman GES ve Orhanlı RES projeleri bulunmaktadır. Bunun yanında Grup; Murat HES, Polat HES, Çobanlı HES, Çataloluk HES ve Yazı HES bünyesinde hibrit GES yatırımları gerçekleştirmeyi ve rüzgâr, güneş ve hidroelektrik santrallerine entegre elektrik depolama yatırımları yapmayı planlamaktadır.

Söz konusu yatırımların planlanan şekilde sürdürülebilmesi ve tamamlanabilmesi; gerekli idari izin ve onayların alınmasına, yeterli finansmanın uygun koşullarla temin edilmesine, tedarik ve inşaat süreçlerinin planlandığı şekilde ilerlemesine ve teknik entegrasyon süreçlerinin başarıyla tamamlanmasına bağlıdır. Bu kapsamda; izin ve onay süreçlerinde gecikmeler yaşanması, gerekli izinlerin alınmaması, ekipman tedarikinde aksaklık meydana gelmesi, maliyet artışları yaşanması, yüklenicilerin taahhütlerini yerine getirememesi veya yeterli finansmanın sağlanamaması halinde ilgili yatırımlar planlanan sürede, maliyetle veya kapsamda tamamlanamayabilir ya da tamamen durdurulabilir.

Grup ayrıca yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren şirketleri veya işletmedeki santralleri satın alma fırsatlarını değerlendirebilir. Ancak söz konusu satın alma işlemlerinin gerçekleştirilebilmesi; uygun finansman kaynaklarının bulunmasına, hedef varlıkların uygun koşullarda devralınabilmesine, gerekli izin ve onayların alınmasına ve piyasa koşullarına bağlıdır. Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında, para politikasında veya finansal piyasalarda meydana gelebilecek olumsuz gelişmeler ile yerel veya küresel ekonomik koşullar, Grup'un finansmana erişimini zorlaştırabilir ve finansman maliyetlerini artırabilir. Ayrıca satın alma bedellerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi veya hedeflenen sinerjilerin sağlanamaması halinde planlanan satın alma işlemleri gerçekleştirilemeyebilir veya söz konusu işlemlerden beklenen faydalar elde edilemeyebilir.


Bunlara ek olarak, santraller bakımından ilgili YEKDEM destek sürelerinin sona ermesi sonrasında Grup'un gelirlerinde ve nakit akışında azalma meydana gelebilir. Bu durum Grup'un mevcut finansal yükümlülüklerini yerine getirme, yeni finansman temin etme ve gelecekte planladığı yatırımları gerçekleştirme kapasitesini olumsuz etkileyebilir.

Yukarıda belirtilen nedenlerle Grup'un devam eden veya planlanan yatırımları ile olası satın alma işlemleri gerçekleştirilemeyebilir, gecikebilir, planlanandan daha yüksek maliyetle tamamlanabilir veya söz konusu yatırımlardan beklenen operasyonel ve finansal faydalar elde edilemeyebilir. Bu durum Grup'un faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu, nakit akışını ve büyüme stratejisini olumsuz etkileyebilir.

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

İlgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak yapmış olduğu ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket, olağan faaliyetleri ve iş akışı dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır. İlişkili taraflardan olan ticari alacaklar genellikle satış işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Ancak Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi dairesi, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinden denetimler yürütebilir ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun olmadığını ileri sürebilir. Bu nedenle, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri, münferiden veya toplu olarak, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri üzerinden önemli olumsuz etkiye neden olabilir.

**Grup'un bilgi teknolojileri altyapısındaki aksaklıklar, sistem ve ağlarındaki arızalar, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber saldırılar, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPIAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Grup'un EPIAŞ 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 Grup'u da etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Grup'un 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.

Grup'un modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA (Supervisory Control and Data Acquisition) sistemleri (SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; her ne kadar Grup'un personelleri herhangi bir olumsuzluk durumunda zamanında gerekli aksiyonları almak üzere eğitim aldıysa da bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olaylar kesintiye sebep olabilir. Grup'un bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, idari, endüstriyel, operasyonel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini sekteye uğratabilir.

Yaşanabilecek kritik düzeyde büyük bir kesinti veya siber saldırı, Grup'un faaliyetlerinin durmasına sebep olabilir. Grup, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli ve beklenmedik masraflara maruz kalabilir. Meydana gelebilecek kesinti ve arızalar, gizli bilgi veya diğer veri ve bilgilerin kaybına yol açabilir, bunların muhafaza edildiği sistemlere zarar verebilir. Meydana gelebilecek siber saldırılar, Grup'un gizli bilgilerinin ifşa olmasına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Grup'a karşı taleplere, dava açılmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Grup'un faaliyetlerine zarar verebilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



herhangi birinden dolayı Grup'un bilgi teknolojileri alt yapısındaki bir aksaklık veya siber saldırı, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Grup'un fikri mülkiyet haklarının, itibar ve marka imajının korunamaması Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un taraf olduğu davaların Grup aleyhine sonuçlanması halinde Grup'un çeşitli tazminatlarla, marka, patent, tasarım ve faydalı model tescilinin hükümsüzlüğü ve sicilden terkinin, ruhsatın kaybedilmesi vb. birtakım sonuçlar ile karşılaşma ihtimali bulunmaktadır. Bu durum Grup'un faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Grup'un başarısı marka imajını ve itibarını muhafaza etmeye, geliştirmeye, müşteriler ile marka arasında kurulan güçlü ilişkiye bağlıdır. Grup müşterileri ile arasındaki iyi ilişkiyi koruyamazsa Grup'un itibarı zarar görebilir. Aynı zamanda sosyal medyada ve internet ortamında Grup veya markaları hakkında yer alan olumsuz paylaşımlar ya da yorumlar sebebiyle müşteriler nezdinde Grup'un imajı ve itibarı zarar görebilir ve bu durum Grup'un faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve finansal durumunu olumsuz anlamda etkileyebilir.

**Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın, Grup'un faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilir.**

Faaliyetlerinin doğası gereği Grup; çevre, güvenlik ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler ve talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Grup faaliyetlerinin doğası gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırmaktadır. Bu sebeplerle Grup, varlıklarının, rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Grup'a karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem Grup'un masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Grup teknik, ticari, ekonomik, politik veya sosyal herhangi bir konudan dolayı yazılı ve görsel basında, sosyal medya platformlarında doğru veya yanlış bilgiler çerçevesinde imajını zedeleyebilecek durumlara karşılaşabilir. Bu durum Grup'un karlılığını olumsuz etkileyebilir.**

Grup'un faaliyetlerine ilişkin herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olarak sosyal medyada, internet ortamında veya basında yer alabilecek olumsuz paylaşımlar, yorumlar, haber veya içerik gibi marka imajını zedeleyebilecek durumlar, Grup'un itibarına ve üçünü taraflarla olan ticari ilişkilerine zarar verebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Grup, herhangi bir uyumsuzlukla bağlantılı olmadan doğru veya yanlış bilgi içeren teknik, ticari veya sosyal konulardan dolayı açıklama yapması gereken veya aydınlatılması gereken durumlarla karşı karşıya kalabilir. Bu gibi durumlar Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

## 5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

31.12.2025 itibarıyla, Grup tarafından üretilen elektriğin %61,31'i HES'lerden, %22,59'u GES'lerden, %11,17'si RES'den ve %4,93'ü BES'den üretilmiştir.

RES'lerin performansı, buldukları coğrafi bölgelerde değişkenlik gösteren rüzgâr rejimine bağlıdır. RES'ler, düşük rüzgâr hızları, aşırı rüzgâr, iklim değişikliği ve türbinlerin bulunduğu sahada meydana gelen topografik veya meteorolojik değişimlerden olumsuz etkilenebilir.

Diğer taraftan, aşırı rüzgâr hızları nedeniyle türbinlerin güvenlik amacıyla durdurulması, rüzgâr potansiyeli yüksek olsa dahi üretim kaybına yol açabilir. Buna ek olarak, rotor kanatlarında buzlanma, kuş çarpmaları, rüzgâr yönündeki ani değişimler veya saha koşullarından kaynaklanan mekanik aksam zorlanmaları türbin ömrünü ve üretimin verimini etkileyebilir.

Türbinlerin bakım veya yenileme maliyetlerindeki artış ve türbinlerin emre amadeliğindeki azalmadan kaynaklanan elektrik üretimindeki düşüş, Grup'un faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

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

GES'lerin performansı, buldukları coğrafi bölgelerdeki güneşlenme süresi, ışınım şiddeti ve hava koşullarına bağlıdır. Türkiye'de güneşlenme süresi bölgesel ve mevsimsel olarak farklılık göstermektedir. Kış aylarında gün uzunluğunun kısalması, bulutluluk oranının artması ve

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



yağışlı hava koşulları üretimi azaltabilir. Yaz aylarında ise yüksek sıcaklıklar panel verimliliğini düşürebilir. Fotovoltaik paneller belirli sıcaklık aralığında optimum performans gösterir. Aşırı sıcaklıklar hücre veriminde kayba yol açabilir.

Tozlanma, çöl tozu taşınımı, polen yoğunluğu ve hava kirliliği panellerin yüzeyinde kir tabakası oluşmasına neden olabilir. Bu durum ışınımın panel yüzeyine ulaşmasını azaltır ve üretim kaybına yol açar. Kar yağışı ve dolu gibi ekstrem hava olayları panel yüzeyinde fiziksel hasar oluşturabilir. Ani fırtınalar ve şiddetli rüzgârlar montaj sistemlerinde yapısal risk yaratabilir. İklim değişikliği nedeniyle artan sıcak hava dalgaları, düzensiz yağışlar ve ekstrem hava olayları üretim tahminlerinde sapmaya neden olabilir.

İnverter (doğru akımı (DC) alternatif akıma (AC) çeviren elektrikselsel bir cihaz) arızaları, şebeke bağlantı kesintileri, ekipman ömrünün beklenenden kısa olması ve bakım faaliyetlerinin gecikmesi üretim miktarını azaltabilir. Üretim miktarındaki düşüş, elektrik satış gelirlerini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir. Bu risklerin gerçekleşmesi halinde Grup'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Biyogaz santrallerinin performansı, organik atık ve hammadde teminine ve biyolojik süreçlerin stabil çalışmasına bağlıdır. Tarımsal atıkların ve hayvansal gübrelerin miktarı mevsimsel olarak değişkenlik gösterebilir. Hasat dönemleri, hayvancılık faaliyetleri ve bölgesel üretim koşulları hammadde arzını etkileyebilir. Kuraklık ve iklim değişikliği tarımsal üretimi azaltabilir ve biyogaz tesislerinin hammaddeye erişimini sınırlayabilir.

Biyogaz üretim süreci belirli sıcaklık ve nem koşullarında optimum çalışır. Aşırı soğuk hava koşulları fermantasyon sürecini yavaşlatabilir. Aşırı sıcaklıklar biyolojik dengeyi bozabilir. Hammadde içeriğindeki ani değişimler gaz üretim miktarında dalgalanmaya neden olabilir. Metan oranındaki düşüş elektrik üretim kapasitesini azaltabilir.

Her bir ilgili bağlı ortaklık, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin ilgili faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. HES, RES, GES ve BES'lerin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, bağlı ortaklığın faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, faaliyetler üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir. Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, santrallerin faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve ilgili bağlı ortaklıkların faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

**Grup'un tabi olduğu mevzuattaki değişiklikler faaliyetleri etkileyebilir, yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi konusunda devlet desteğinin azalması durumunda Grup'un gelirleri olumsuz etkilenebilir.**

Enerji piyasası devletin regülatör kurumlarınca düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Söz konusu düzenlemeler sebebiyle Şirket'in operasyonel süreçlerini, faaliyetlerini, yatırımlarını ve mali durumunu etkileyebilmektedir.

Grup'un elektrik üretim faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejilerini etkileyen satış tarifeleri serbest piyasada belirlenmektedir. Bununla birlikte serbest piyasa fiyatı Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) tarafından regüle edilir. Örneğin, EPDK elektrik satış tarifelerinde tavan fiyatı uygulama yoluyla fiyatları kontrol edebilir. Ancak bu ve benzeri müdahaleler elektrik arzını negatif yönde etkilediğinde müdahaleleri gevşetebilir. Mevcut yönetmeliklere göre, Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi (TEİAŞ), Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ), elektrik dağıtım şirketleri ve tedarik şirketleri tekliflerini her 3 ayda bir EPDK'ya sunmaktadır. Bu tarife teklifleri söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da tarifede değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Şirket'in elektrik üretimi faaliyetleri açısından fiyatlandırma stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörün tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji satış fiyatları 5346 Sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına Dair Kanun kapsamında tarife değişikliğine bağlıdır. Kanunun 6. maddesi, YEKDEM kapsamında uygulanacak fiyatlar, süreler ve miktarlar gibi hususları belirlemektedir. Şirket'in tabi olduğu yönetmeliklerdeki muhtemel yeni düzenlemeler İhraççı için ek maliyetler yaratabilir. YEKDEM kapsamında belirlenen alım fiyatlarında yapılacak indirimlerin, Şirket'in gelirlerini azaltarak finansal baskı oluşturması, yenilenebilir enerji üreticilerine yönelik yeni vergi veya harçların getirilmesi, çevresel düzenlemelerde yapılacak sıkılaştırmaların şirketlerin ek yatırımlar yapmaya itme olasılığını artırması, elektrik şebekesine entegrasyon için getirilecek yeni teknik gereklilikler veya bağlantı ücretleri, enerji üretim lisansları için alınan ücretlerde yapılacak artışlar vs. olası ek maliyetler olarak sıralanabilir. İleride oluşabilecek ek maliyetler Şirket in finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Türkiye başta olmak üzere Grup'un faaliyet gösterdiği bölgelerde elektriğe olan talep azalabilir.**

Türkiye'deki ve Grup'un faaliyet gösterdiği diğer bölgelerdeki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Grup'un elektrik satış miktarını etkileyebilir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki ve dünyadaki 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.

Elektrik talebi, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik tüketimi genellikle kış aylarında (artan ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (iklimlendirme ve soğutma ihtiyaçları nedeniyle) artsa da ısıtma veya soğutma ihtiyacının daha az olduğu ilkbahar ve sonbahar aylarında azalmaktadır. Grup, elektrik tüketiminde iklim değişiklikleri ya da mevsimsel bazda yaşanan değişkenliklerin Grup'un öngöremeyeceği veya karşılığında gereken önlemleri alamayacağı bir şekilde etkilenmeyeceğini garanti edememektedir. Bu durum, Grup'un ürettiği elektrik için öngördüğü genel talep düzeyinde bir azalmaya veya kesintiye neden olabilir.

Yukarıda belirtilen makroekonomik, demografik ve mevsimsel faktörlerden herhangi biri Grup'un ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir, bu durum spot elektrik piyasasında sattığı elektrik bakımından fiyatların düşmesine sebep olabilir ve Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

***İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Grup'un ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.***

Grup, üretmiş olduğu elektriği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktadır. Bu kapsamda santrallerini belirli bir yerde inşa etmesi ve bu santrallerin başarılı bir şekilde işletilmesi Grup'un elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamasına bağlıdır.

Yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalar şebekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Grup, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti verememektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir. Buna ek olarak, Grup'un mevcut santralleri için şebekeye erişimi, şebekedeki kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Grup'un faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ, santrallerden birinin planlanan üretim miktarını aşması durumunda, sisteme planlanandan daha fazla elektrik verilmesi nedeniyle Grup'a para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması halinde, ilgili santralin lisansının iptaliyle sonuçlanabilir.

Grup, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Şebeke iyileştirmeleriyle ilgili tüm faaliyetler ve yatırımlar TEİAŞ tarafından yürütülmektedir. TEİAŞ'ın yapmış olduğu iyileştirmelerle ilgili maliyetler, Grup tarafından TEİAŞ'a ödenen şebeke bağlantı ücretlerine yansıtılmaktadır. Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Grup'un faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

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

Enerji sektöründe Şirketler'in dijitalleşmenin getirdiği bazı riskleri mevcuttur. Siber saldırılar sonucu 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 Grup'un EPİAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeli bulunmaktadır.

Öte yandan ülkesel elektrik ileriim ağını veya bölgesel olarak elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Grup'un 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.

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

Grup'un siber saldırıya uğrama riski mevcuttur. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Grup itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Grup'un Pazar kaybı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle Grup idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlarda Grup'un faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenliğini, itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

### **5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:**

**İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.**

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir Pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul, Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.21 23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcıların, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaması, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaması veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edememesi; halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arz ettikleri miktarda, fiyatta, zamanda ve üçüncü taraflara borsa dışında satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, halka arz edilen payların halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka arz edilen payların piyasa değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum hisselerin likiditesini ve hisse fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 102.000.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir ve bu paylar Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesinin %25,01'ine karşılık gelmektedir. Bu sınırlı halka açıklık oranı payların likidesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

***Şirket'in ana pay sahibi tarafından ileride yapılabilecek pay satışları ve Şirket tarafından gerçekleştirilebilecek sermaye artırımları, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.***

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek  


QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Tema Trend Gayrimenkul San. ve Tic. Ltd. Şti.'nin 27/04/2026 tarihli ve 2026/02 sayılı ortaklar kurulu kararı, HLS Enerji ve Tic. A.Ş.'nin 27/04/2026 tarihli ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararı ve Vahap Küçük ve Ali Çiçek'in 27/04/2026 tarihli beyanı ile;

- c. VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa İstanbul")'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini ve ayrıca,
- ç. SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, sahip olduğu payları (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Ayrıca Şirket, 27/04/2026 tarih ve 2026/04 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Yukarıda yer verilen taahhüde konu süre sona erince ana pay sahibi ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından pay satışları yapılabilir. Şirket tarafından ise bedelli ve/veya bedelsiz sermaye

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

artırımına gidilebilir. Söz konusu işlemler, pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir, payların Borsa fiyatı düşebilir.

***Şirket, esas sözleşmesi ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.***

Türkiye’de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtımları gerekirken olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman SPK’nın ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır 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 kâr elde edilmesi,
- Dağıtılabılır kâr veya yedeklerin durumu,
- Grup’un serbest nakit akışının müsait olması,
- Grup’un borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri,
- Türkiye’de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları,
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri,
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler,
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler,
- Taraf olunan kredi sözleşmelerinin bir bölümünde kar dağıtımına ilişkin sınırlamalar veya ancak belirli şartların sağlanması halinde kar dağıtılabileceğine ilişkin düzenlemeler mevcuttur.

Grup’un kârlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket’in yönetim kurulu, Şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir. Bu durumda Şirket’e ve/veya Şirket tarafından kendi pay sahiplerine kâr payı ödenmeyebilir. Bunların sonucunda Şirket’in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişiklik gösterebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Şarayı ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

***TL'nin değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.***

Şirket payları TL cinsinden kote edilecektir ve kâr payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla TL'nin diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar, payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kâr payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

***Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Şirket pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

İhraç edilen paylarda, ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Grup'un faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. Grup'un ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli durabilir, finansal yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİST, Şirket paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulu tarafından Şirket paylarının Borsa kotundan çıkarılması vb. durumlarda Şirket paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket'in mevcut ana pay sahibinin ekonomik konjonktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, Şirket'in pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir ve Şirket'in yönetim anlayışı/tarzı değişebilir. Şirket'in aciz haline düşmesi veya iflas etmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

***Paylar, tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.***

Yatırım araçlarının uygunluğu; yatırımcıların finansal durumları, sahip oldukları portföylerin niteliği gibi etkenlere göre yatırımcıdan yatırımcıya farklılık göstermekte olup; Şirket payları, her yatırımcı için uygun bir yatırım aracı olmayabilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün kendine özgü dinamikleri, sektörel gelişmeler ve küresel ölçekte yaşanan ekonomik, siyasi ve jeopolitik gelişmeler yatırımcıların bu sektöre olan ilgisini artırabilir veya azaltabilir. Söz konusu belirsizlikler, bazı yatırımcıların sektöre yönelik risk algısını yükseltebilir ve yatırım kararlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durum Şirket paylarına olan talebin sınırlı kalmasına veya dalgalanmasına neden olabilir.

Payların değeri piyasa koşullarına, ekonomik gelişmelere, sektörel dinamiklere ve Şirket'in finansal performansına bağlı olarak dalgalanabilir. Bu nedenle yatırımcılar, yatırım yaptıkları tutarın tamamını veya bir kısmını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilir. Ayrıca payların likiditesi her zaman istenilen seviyede olmayabilir ve yatırımcılar ihtiyaç duydukları anda paylarını arzu ettikleri fiyatlardan nakde çeviremeyebilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

Bu çerçevede yatırımcıların yatırım kararı almadan önce kendi finansal durumlarını, risk toleranslarını ve yatırım hedeflerini dikkatli şekilde değerlendirmeleri gerekmektedir. Aksi halde yatırımcılar, yatırımdan bekledikleri getiriye elde edemeyebilir ve zarara uğrayabilir.

***Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımların gerçekleşmemesi durumunda Grup'un finansal performansı beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum Grup'a ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.

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

***Grup'un finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.***

Grup'un finansal performansının beklentilerin altında oluşması tedarik, üretim, finansman, satış gibi Grup'a bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Grup'un performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

#### **5.4. Diğer Riskler**

***Kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ve olası salgın hastalıkların doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.***

Covid-19 pandemisinin küresel ekonomi üzerindeki etkileri azalmış olsa da pandeminin neden olduğu yapısal değişimler, arz-talep dengesizlikleri ve maliyet artışları küresel ekonomik dinamikleri etkilemeye devam etmektedir. Dünya genelinde Covid-19 salgını etkisini büyük ölçüde yitirse de halk sağlığı ile ilgili olası yeni tehditler veya küresel ölçekte yayılabilecek yeni virüs türleri, şirketlerin tedarik süreçleri ve operasyonları üzerinde yeniden risk oluşturabilir.

Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ), Mayıs 2023'te Covid-19'un artık küresel bir acil durum teşkil etmediğini açıklamakla birlikte, yeni salgın risklerine karşı hazırlıklı olunması gerektiğini vurgulamıştır. Covid-19 sonrası dönemde artan enerji, ham madde ve lojistik maliyetleri, küresel enflasyonist baskıları artırarak tedarik zincirinde sıkıntılar yaratmaya devam etmektedir. Küresel üretim süreçlerinde yaşanan gecikmeler ve yüksek taşıma maliyetleri, ticaret hacmini daraltabilir, talepte dalgalanmalara yol açabilir ve Şirket'in maliyetlerini

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

artırabilir. Bu maliyet artışlarının, piyasa koşulları nedeniyle satış fiyatlarına birebir yansıtılamaması kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir.

Covid-19'un etkilerinin yeniden artması veya yeni bir küresel salgının ortaya çıkması durumunda, Şirket'in müşterileri likidite sıkıntısı yaşayabilir ve gelirlerinde düşüş görülebilir. Kamu sağlığı ile ilgili endişelerin yeniden gündeme gelmesi veya salgınlarla ilgili yeni kısıtlamalar uygulanması halinde, Şirket'in operasyonel süreçleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.

**Rusya-Ukrayna savaşı, küresel enerji arzında belirsizlik yaratmış ve doğal gaz ile petrol fiyatlarında dalgalanmalara neden olmuştur. Türkiye'nin enerji ithalatına bağımlılığı nedeniyle bu gelişmeler elektrik üretim maliyetlerini ve piyasa fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Savaşın devam etmesi veya arz kısıtlarının artması halinde enerji maliyetlerinde yükseliş ve fiyat oynaklığı artabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.**

2022 yılında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı, küresel enerji piyasalarında arz güvenliği endişelerini artırmış ve özellikle doğal gaz ve petrol fiyatlarında önemli dalgalanmalara yol açmıştır. Avrupa başta olmak üzere birçok ülkenin Rusya kaynaklı enerji arzına bağımlı olması nedeniyle alternatif tedarik kaynaklarına yönelim artmış, bu durum küresel enerji fiyatlarının yükselmesine ve piyasalarda volatilitenin artmasına neden olmuştur. Küresel ölçekte enerji emtia fiyatlarında yaşanan bu dalgalanmalar, Türkiye elektrik piyasasında fiyat oluşumunu da doğrudan etkilemektedir.

Türkiye'nin enerji ithalatına yüksek düzeyde bağımlı olması nedeniyle doğal gaz ve petrol fiyatlarında meydana gelen artışlar elektrik üretim maliyetlerini yukarı yönlü etkilemektedir. Özellikle doğal gazın elektrik üretiminde marjinal kaynaklardan biri olması, küresel gaz fiyatlarındaki değişimlerin elektrik piyasa fiyatlarına hızlı şekilde yansımaya neden olmaktadır. Bu durum elektrik satış fiyatlarında dalgalanmalara yol açmakta ve enerji piyasasında öngörülebilirliği azaltmaktadır.

Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi veya enerji arzına yönelik yeni kısıtlamaların ortaya çıkması halinde, enerji emtia fiyatlarında ilave artışlar yaşanabilir ve bu durum elektrik üretim maliyetlerinin yükselmesine neden olabilir. Ayrıca küresel enerji ticaretinde yaşanabilecek yön değişiklikleri, lojistik maliyetlerde artış ve tedarik zincirinde aksaklıklar enerji piyasası üzerinde ilave baskı oluşturabilir.

Bu gelişmeler, Grup'un faaliyet gösterdiği elektrik üretim ve satış piyasasında fiyat oynaklığının artmasına, maliyetlerin yükselmesine ve gelirlerde dalgalanmaya yol açabilir. Söz konusu risklerin gerçekleşmesi, Grup'un faaliyet sonuçları, finansal durumu ve nakit akışları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

ONB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

*İsrail ile Filistin arasındaki çatışmalar, 2023 yılında başlayan geniş çaplı askeri operasyonlarla yeniden alevlenmiş ve Orta Doğu'daki bölgesel istikrarsızlığı artırmıştır. 2025 yılı itibarıyla Gazze'deki çatışmaların seyri zaman zaman geçici ateşkes anlaşmaları ile duraksamış olsa da Batı Şeria'da devam eden gerilim ve bölgedeki güvenlik riskleri sürmektedir. Bunun yanında, 13.06.2025 tarihinde İran topraklarında çeşitli noktalara gerçekleştirilen hava saldırıları ile başlayan İsrail-İran çatışmaları, 24.06.2025 tarihinde ilan edilen ateşkes ile geçici olarak sona ermiştir. Ancak, 28.02.2026'da İsrail ile İran arasında yaşanan askeri gelişmelere Amerika Birleşik Devletleri'nin de dahil olmasıyla geniş çaplı hava saldırıları sonucu bölgedeki jeopolitik riskler artmıştır. Bu sebeplerle Ortadoğu'da meydana gelen bu tür askeri çatışmalar ve siyasi gerilimler her ne kadar zaman zaman ateşkes veya diplomatik girişimlerle sınırlansa da bölgesel güvenlik ve ekonomik istikrar üzerinde belirsizlik yaratmaya devam etmektedir.*

İsrail-Filistin çatışmasının ve İsrail-İran geriliminin bölgesel bir krize dönüşme potansiyeli küresel ekonomide belirsizliği artırmakta ve ticari faaliyetler üzerinde ilave riskler yaratmaktadır. Enerji fiyatlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar ile Orta Doğu'daki lojistik güzergâhlarda yaşanabilecek aksaklıklar küresel tedarik zincirlerini olumsuz etkileyebilmektedir. Bu durum emtia fiyatlarında artışa ve küresel ölçekte enflasyonist baskıların güçlenmesine yol açabilir.

28.02.2026 tarihinde İsrail ile İran arasında yaşanan askeri gelişmelere Amerika Birleşik Devletleri'nin de dahil olmasıyla bölgedeki jeopolitik riskler artmış ve İsrail ile Amerika Birleşik Devletleri ile İran arasında geniş çaplı hava saldırıları gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler, enerji arz güvenliği ve uluslararası ticaret yolları bakımından kritik öneme sahip bölgelerde güvenlik risklerini artırmıştır. Özellikle Hürmüz Boğazı, küresel emtia ve enerji ticareti açısından stratejik bir transit güzergâh olup bu bölgede ortaya çıkabilecek güvenlik sorunları enerji piyasaları üzerinde önemli etkiler yaratabilir. İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen ticari gemilerin geçişlerini kontrol etmesi veya kısıtlaması ihtimali enerji arzında kesintilere ve lojistik maliyetlerinde artışa neden olabilir. Bu tür gelişmeler navlun ve sigorta maliyetlerini yükseltebilir ve enerji maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Enerji maliyetlerinde meydana gelen artışlar ise elektrik üretim maliyetlerini ve elektrik piyasası fiyatlarını yukarı yönlü etkileyebilir.

Bu kapsamda, söz konusu jeopolitik gelişmelerin bölgesel bir krize dönüşme ihtimali küresel ekonomide belirsizliği artırabilir ve ticari faaliyetler üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir. Enerji fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar ve Orta Doğu'daki lojistik aksaklıklar küresel tedarik zincirlerini etkileyebilir ve enflasyonist baskıları artırabilir. Ayrıca İsrail, İran ve Amerika Birleşik Devletleri arasında yaşanan gerilimlerin tırmanması Türkiye'nin de dahil olduğu bölgesel ekonomiler üzerinde olumsuz etkiler doğurabilir. Bu gelişmeler finansal piyasalarda dalgalanmalara yol açabilir ve ekonomik ile ticari faaliyetleri olumsuz etkileyebilir. Bu durum

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Grup'un faaliyet sonuçları ve finansal durumu üzerinde dolaylı olarak olumsuz etkilere neden olabilir.

### ***Kredi riski***

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Grup'a finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Grup, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları, diğer alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup yönetimi müşterilerden alacakları ile ilgili kredi riskini her bir müşteri için ayrı ayrı olmak kaydıyla kredi limitleri belirleyerek ve gerektiği takdirde teminat alarak riskli gördüğü müşterilerine ise sadece nakit tahsilat yoluyla satış yaparak azaltmaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir

### ***Faiz oranı riski***

Piyasadaki fiyatların değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Grup'un faiz oranı riski başlıca banka kredilerine bağlıdır. Faiz taşıyan finansal borçların faiz oranı değişiklik göstermesine karşın faiz taşıyan finansal varlıkların sabit faiz oranı bulunmaktadır ve gelecek yıllardaki nakit akışı bu varlıkların büyüklüğü ile değişim göstermemektedir. Grup'un piyasa faiz oranlarının değişmesine karşı olan risk açıklığı, her şeyden önce Grup'un değişken faiz oranlı borç yükümlülüklerine bağlıdır. Grup'un bu konudaki politikası ise faiz maliyetini, sabit ve değişken faizli borçlar kullanarak yönetmektir.

### ***Likidite riski***

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

### ***Kur riski***

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövizle dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul, Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Sermaye riski yönetimi

Sermaye'yi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri, diğer ortaklara fayda sağlamak için Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmek ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmektir. Grup, sermaye yönetimini borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran, net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, hazır değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri içerir) düşülmesiyle hesaplanır. Hazır değerler; nakit ve nakit benzerleri ile kısa vadeli finansal yatırımlardan oluşmaktadır. Toplam sermaye, finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynak ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

## Satışlara ilişkin yoğunlaşma riski

31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Grup'un satışlarına ilişkin yoğunlaşma riski ana faaliyetlerinden olan satışlarından meydana gelmektedir. 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri içerisinde, Grup'un satışları ve müşterilerine bakıldığında bazı müşterilerin satışların içindeki payının yüksekliği sebebiyle bir yoğunlaşma riski yarattığı görülmektedir. TFRS 8 Faaliyet Bölümleri standardına göre; eğer, tek bir işletme dışı müşteri ile yapılan işlemlerden elde edilen hasılat, işletmenin hasılatının yüzde 10'u veya daha fazlası kadarsa, işletme, bu durumu, buna benzer her bir müşteriden elde edilen hasılatın toplam tutarını ve hasılatları raporlayan bölüm veya bölümlerin hangileri olduğunu açıklar. İşletmenin büyük müşterilerinin kimliğini veya her bir bölümün söz konusu müşteriden elde ederek raporladığı hasılat tutarını açıklamasına gerek yoktur.

## 6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret ünvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret ünvanı Eletaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

#### 6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

<b>Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:</b>	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurol Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar/ İstanbul
<b>Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:</b>	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret sicil/dosya numarası:</b>	490625-0

Eletaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

Şirket, 16.01.2003 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup Şirket süresiz olarak kurulmuştur.

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

<b>Hukuki statüsü:</b>	Anonim Şirket
<b>Tabi olduğu mevzuat:</b>	T.C. Kanunları
<b>Kurulduğu ülke:</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi:</b>	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurol Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar/ İstanbul
<b>İnternet adresi:</b>	<a href="https://elestas.com.tr/">https://elestas.com.tr/</a>
<b>Telefon:</b>	0 212 697 67 75
<b>Faks:</b>	0 212 697 67 74

### İhraççı'nın Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket faaliyetleri aşağıdakiler dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli kanun, yönetmelik ve sair mevzuat hükümlerine tabidir.

#### *Elektrik Piyasası Kanunu*

30.03.2013 tarihli ve 28603 numaralı Resmi Gazete ile yayınlanan 6446 sayılı EPK, elektrik üretimi, iletimi, dağıtımı, toptan veya perakende satışı, ithalat ve ihracatı, piyasa işletimi ile bu faaliyetlerle ilişkili tüm gerçek ve tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. EPK, elektriğin yeterli, kaliteli, sürekli, düşük maliyetli ve çevreyle uyumlu bir şekilde tüketicilerin kullanımına sunulması için, rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösteren, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması ve bu piyasada bağımsız bir düzenleme ve denetimin yapılmasını sağlamaktadır.

EPK'ya göre elektrik piyasası, elektriğin üretim, iletim, dağıtım, piyasa işletimi, toptan satış, perakende satış, ithalat ve ihracat faaliyetleri ile bu faaliyetlere ilişkin iş ve işlemlerden oluşmaktadır. Elektrik piyasası faaliyetleri EPDK tarafından düzenlenmekte ve denetlenmektedir. Elektrik piyasasındaki tüm katılımcıların gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için, lisanssız elektrik üretim faaliyeti hariç olmak üzere, EPDK'dan lisans alınması zorunlu olup ilgili faaliyetin niteliğine göre lisanslar en az 10 yıl, en fazla 49 yıl için verilmektedir.

Elestas Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## **Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği**

02.11.2013 tarih ve 28809 sayılı Resmi Gazete ile yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği elektrik piyasasındaki önlisans ve lisanslandırma uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar ile önlisans ve lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri düzenlemektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 5 uyarınca elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen kişiler, faaliyetine başlamadan önce; Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamındaki istisnalar hariç, her piyasa faaliyeti (*üretim, iletim, dağıtım, toptan satış, perakende satış, ithalat, ihracat, piyasa işletimi*) için ve söz konusu faaliyetlerin birden fazla tesiste yürütülecek olması hâlinde, her tesis için ayrı lisans almak zorundadır.

Buna göre Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 8 uyarınca EPDK tarafından faaliyet konusuna göre alınabilecek 7 adet lisans mevcuttur, bunlar; (i) üretim lisansı, (ii) osb üretim lisansı, (iii) iletim lisansı, (iv) piyasa işletim lisansı, (v) dağıtım lisansı, (vi) osb dağıtım lisansı (vii) tedarik lisansıdır. Lisanslar, faaliyetin niteliği dikkate alınarak en az 10, en çok 49 yıl için verilir.

### **Önlisans**

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre bir şirket, üretim lisansı almadan önce önlisans almak zorundadır. Önlisans alabilmek için üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler (i) rüzgar kaynakları için Ekim ayının ilk beş iş günü; (ii) güneş kaynakları için Ekim ayının son beş iş günü ve (iii) su kaynakları için SKHA'nın imzalanmasından itibaren 30 iş günü içerisinde EPDK'ya başvurmalıdır.

Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için TTK hükümleri uyarınca anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları ve ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması gerekmektedir.

Önlisans başvurusu sırasında, MWe cinsinden her bir kurulu güç için EPDK tarafından belirlenen tutarda bir teminat mektubu verilmektedir. Üretim lisansına sahip bir şirketin minimum esas sermayesi ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'i kadar olmalıdır.

Rüzgar veya güneş santralleri için, santralin kurulacağı sahanın santrali kuracak şirkete ait olması halinde sahanın mülkiyetini teşvik eden belgenin de ibraz edilmesi gerekmektedir. HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalama hakkını teşvik eden belgenin EPDK'ya ibraz edilmesi zorunludur.

EPDK, önlisans başvurusunu, enerji santralinin şebekeye ve/veya dağıtım sistemine bağlanması ve sistemin kullanımı konularında görüş alınabilmesi için, TEİAŞ ve/veya santralin bulunduğu dağıtım bölgesindeki dağıtım şirketine göndermektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Önlisans döneminde, lisans alınana kadar, önlisans sahiplerinin hissedarlık yapısında herhangi bir değişiklik veya herhangi bir hisse devri veya önlisans sahibinin birleşmesi veya bölünmesi bazı istisnalar hariç olmak üzere kısıtlanmıştır. Söz konusu istisnalardan bazıları şu şekildedir:

- Önlisans sahibinde kontrol değişikliğine yol açmayan doğrudan veya dolaylı pay sahipleri arasında yapılan pay devirleri;
- Önlisans sahibi bir tüzel kişinin ortaklık yapısında, yurt dışında kurulmuş olan ortakların ortaklık yapılarında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde gerçekleşen dolaylı pay sahipliği değişikliklerine,
- Önlisans sahibinin paylarının halka arz edilmesi kapsamında yapılan pay devirleri;
- Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kullanımına bağlı olarak önlisans sahibi tüzel kişinin mevcut ortakları arasında oluşan pay değişiklikleri sebebiyle, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde gerçekleşen doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine,
- Halka açık önlisans sahibinin halka açık paylarıyla sınırlı olmak üzere gerçekleştirilen pay devirlerinde; veya
- YEKA için verilen ön lisanslarda önlisans sahibi tüzel kişinin doğrudan ve/veya dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri.

Önlisans sahibi tüzel kişinin (YEKA kapsamındaki bir lisans dahil olmak üzere) üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca aşağıdaki işlemleri tamamlaması zorunludur:

- Santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını alması veya HES'in kurulacağı saha ön lisansa sahip tüzel kişiye ait değilse, su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının alınması;
- Kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi;
- Üretim tesisinin inşaatına başlanabilmesi için gerekli olan proje veya kat'i proje onayının alınması;
- Bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması;
- ÇED kapsamında gerekli kararların alınması;
- Üretim tesisine ilişkin yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin sunulması;
- Madenler veya jeotermal kaynaklara ilişkin kullanım hakkı anlaşmalarının, (ii) HES'ler için SKHA'lar ve (iii) RES'ler veya GES'ler için katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan
- Anlaşmaların imzalanması;
- RES'ler için teknik etkileşim izninin alınması; ve
- RES'ler için, Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınması.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

EPDK'nın önlisans verildiğine dair bildiriminden itibaren (i) 90 gün içinde ÇED kararının gerekli olup olmadığına ilişkin karar ve (ii) 180 gün içerisinde teknik etkileşim izni alınmalıdır. EPDK tarafından verilen bir önlisans en fazla 36 aya kadar geçerlidir.

Ön lisanslar, EPDK tarafından süresi uzatılmadıkça ön lisans süresinin sonunda kendiliğinden sona ermektedir. Ayrıca ön lisanslar (i) önlisans sahibinin iflası halinde, (ii) ön lisans sahibinin talebi üzerine, (iii) ön lisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine veya (iv) (yukarıda sayılan istisnalara tabii olarak) bir hisse devrinin veya hisse devri sonucunu doğuran herhangi bir işlemin gerçekleştirilmesi halinde süresinden önce iptal edilebilmekte ve sona erebilmektedir.

### **Elektrik Üretim Lisansı**

Ön lisans dönemi içerisinde yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine ön lisans sahibi, (i) yükümlülüklerin tamamlandığını teşvik eden bilgi ve belgeler; (ii) teminat mektubu ve (iii) üretim lisansını sahibinin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

### **Üretim Lisanslarının Yenilenmesi ve Tadili**

EPDK, üretim lisanslarını en az 10 yıl ve en fazla 49 yıl süreli olarak vermektedir, lisans sahibinin başvurması ve gerekli şartları yerine getirmesi durumunda 49 yıllığına lisans yenilenebilmektedir.

Üretim lisansı sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenileme süreci YEKA kapsamında üretim lisansları için geçerli değildir. EPDK, lisansın sona erme tarihinden en geç üç ay önce başvuruyu kendi takdirine bağlı olarak sonuçlandırıp kararı lisans sahibine yazılı olarak bildirmektedir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca lisansın yenilenmesi lisans süresinin uzatılması olarak kabul edilmektedir. Süre uzatım talebi sırasında süre uzatımına ilişkin dilekçenin ve lisans yenileme bedelinin ödendiğine dair bir makbuzun EPDK'ya sunulmasını gerekmektedir.

- EPDK'nın tadil talebini kabul etmesi kaydıyla ilgili üretim lisans sahibinin talebi üzerine;
- Üretim lisansına ilave bilgi eklenmesinin gerekli olması veya üretim lisansındaki birtakım bilgilerin tadilinin gerekmesi halinde; veya
- Geçerli kanun ve yönetmelikler uyarınca gerekli olması halinde.

Lisans, lisans sahibinin ünvanında veya adresinde, lisans sahibinin ortaklık yapısında değişiklik (%10'un üzerinde hisse devri veya lisans sahibinin kontrolünde değişikliğe yol açan herhangi bir değişiklik) veya lisans sahibinin santraliyle ilgili herhangi bir değişiklik (kurulu güç, toplam üretim kapasitesi veya şebekeye bağlantı noktası gibi) yapılması gibi çeşitli nedenlerle tadil edilebilmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

### **Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği**

02.10.2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 500 kWe gücü olmak üzere lisanssız elektrik üretim tesisi kurmak üzere başvuruda bulunanların önü açılmıştır. Daha sonra bu kapasite önce 1 MWe'si, 12.05.2021 yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararnamesi ile 5 Mwe, 01.01.2022 tarihinde yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile abone sözleşme gücü kadarıyla sınırlandırılmıştır. Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kullanılarak Türkiye'de Ocak 2022 itibariyle yaklaşık 7881 MWe GES devreye alınmış ve bunların 5500 KWe'si (12.05.2019 öncesi yönetmeliğe tabi) 10 yıl süre boyunca 133 USD/MWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır. Kalan 1100 MW bağlı bulunduğu tarifeden 10 yıl boyunca alım garantisine sahiptir.

Şirket bünyesinde bulunan 30 adet GES yukarıda belirtilen 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değişiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletmesi yapılmaktadır. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektriği 133 USD/MWh fiyattan satma hakkı bulunmaktadır.

### **İzinler ve Ruhsatlar**

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik türüne ve kapsamına göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

Grup, regüle ve sıklıkla denetimlerin yapıldığı bir sektörde faaliyet göstermektedir. Faaliyetlerine devam edebilmesi için Grup'un gerekli izin ve lisanslara sahip olması, zorunlu anlaşmaları imzalaması ve bunlara uygun hareket etmesi ve başta EPDK olmak üzere ilgili kamu kurumlarınca çıkarılan tüm düzenlemelere uygun hareket etmesi gerekmektedir. Söz konusu izin, lisans ve zorunlu sözleşmeler arasında (i) elektrik üretim lisansları; (ii) çevresel etki değerlendirme kararları, (iii) çevre izinleri; (iv) sistem bağlantı anlaşmaları; (v) sistem kullanım anlaşmaları; (vi) SKHA; (vii) işyeri açma ve çalışma ruhsatları; (viii) orman izinleri ve (ix) yapı ruhsatı yer almaktadır.

### **Üretilen Elektriğin İletimi ve Dağıtım**

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. EPDK'nın da dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımını, 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

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**

Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.  


**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**

A.Ş.  


**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**

Değerler A.Ş.  


aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır. Elektrik Piyasası 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 sistemine bağlantı ve sistem kullanım talepleri, TEİAŞ ve dağıtım şirketi tarafından eşit taraflar arasında ayırım gözetilmeksizin karşılanması gerekmektedir.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uyumları gereken tesis tasarımı ve işletme kuralları ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin kurallar düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Üretim 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 gereğince 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 anlaşmaları imzalanmaktadır. Üretim faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu sözleşmeler ile yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

### ***Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri***

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

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**



**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



## ***Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri***

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPK'nun 7. Maddesine 3 adet ek fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Aynı zamanda bu eklenen fıkralardan olan 10. Fıkra 'ya 10.04.2023 tarihli ve 32159 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7451 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bir ekleme daha yapılmıştır. Bu kapsamda, EPK'nun madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin önlisans verileceği ve bu tesislerin YEKDEM'den ve yerli mali katkısından yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır.

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

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

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

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, 01.04.2020 tarihinde yürürlüğe girmeden önce, elektrik üretim tesisleri bakımından ilgili mevzuat tahtında ikili bir kabul sistemi söz konusudur. Yukarıda belirtilen tarihten önceki mevzuata göre geçici kabul ve geçici kabulü müteakip 1 yıl içerisinde de kesin kabul yapılması gerekmektedir. Bununla

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

birlikte, kesin kabul işlemleri yapılırsa da yapılmazsa da ilgili üretim şirketleri, geçici kabul tarihleri itibarıyla elektrik piyasasında üretim faaliyeti göstermeye başlamakta ve kesin kabul işlemleri yapılmazsa da faaliyetlerini mevzuata uygun olarak sürdürmeye devam etmekteydi. Bu doğrultuda, uygulamada geçici kabul ve kesin kabul aşamalarının pratik bir önem arz etmemesi neticesinde, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği tahtında, ilgili mevzuatta kesin kabul ve geçici kabul ibarelerine yapılan tüm atıfların, elektrik üretim ve elektrik depolama tesisleri için, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği'ndeki kabul ibaresine yapılmış sayılacağı düzenlenmiştir. Bu doğrultuda, 01.04.2020 tarihini müteakip, elektrik üretim tesisleri için, geçici ve kesin kabul süreçleri ortadan kaldırılmış ve kısmi veya tam ancak tek bir kabule dayalı bir sistem belirlenmiştir.

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

### ***Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM***

Rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir. Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder. Şirket'in elektrik üretim santrallerinin tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, santrallerin tamamının elektrik üretim faaliyetleri, Yenilenebilir Enerji Kanunu ve bu kanun tahtındaki ilgili ikincil mevzuatın kapsamındadır. Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPIAŞ'tır.

**Elestaş Elektrik Üretim**  
A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

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

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

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

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca (i) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 8 kuruştur. YEKDEM bakımından da olduğu gibi Türk Lirası üzerinden belirlenmiş olan yerli aksam teşvik tutarları, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**




**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**  
105

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle güncellenecektir, ancak yerli aksam teşviki tutarları için herhangi bir üst sınır öngörülmemiştir. Yerli aksam teşvik tutarları, 5 yıl süreyle, YEKDEM teşvik tutarlarına eklenmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca tamamı birden fazla yenilenebilir enerji kaynağından elektrik üretimi yapan tek bir tesis kurulabilmektedir. Böyle bir tesiste üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir.

### ***Üretilen Elektrğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği***

EPKn uyarınca elektrğin 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, elektrği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2025 yılı için EPDK tarafından 750 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektrği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik piyasasında bölgesel ve/veya ulusal düzeyde elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla EPİAŞ tarafından dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri yürütülmektedir. Vadeli elektrik piyasası ile kili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler, dengeleme mekanizması olarak adlandırılır. Uzlaştırma şe, 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

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**  
106

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



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 EPIAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasıdır. Gün öncesi piyasası ile EPIAŞ 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.

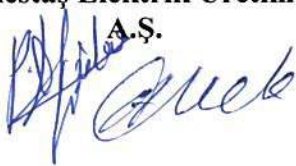
EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektriğin EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda alımı ve satımına ilişkin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

EPIAŞ, 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 EPIAŞ'a ödenmekte ya da ilgili piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'tan alınmaktadır.

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

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.



**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.

Vahap Küçük



**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek



**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



### ***Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği***

3154 sayılı Kanun uyarınca çıkarılan bu Yönetmelik elektrik tesislerinin modern teknolojiye uygun tesis edilebilmesi için proje onay işlemlerinin, ilgili mevzuat, standart ve şartnamelere uygun olarak yapılması veya yaptırılması, söz konusu tesislerin iletim veya dağıtım şebekelerine uyumlu olarak bağlanması, can, mal ve çevre emniyetinin sağlanması ile proje onaylarını, onaylı projelerine göre yapılan tesislerin kabul işlemlerini ve tutanak onayını yapacak kurum/kuruluş ya da tüzel kişilerin yetkilendirilmesine ilişkin usul ve esasların belirlenmesi amacını taşımaktadır. Söz konusu Yönetmelik'in kapsamı madde 2 hükmünde kurulacak veya tadil edilecek elektrik tesislerine ilişkin proje hazırlama ve onay işlemleri ile Doğrulama Kodu: 7f5596e2-8ae1-4c93-b816-6113b759042d <https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulamaf> bu faaliyetleri yapacak kurum, kuruluş ve tüzel kişilerin belirlenmesi, yetkilendirilmesi, bunların hak ve yükümlülükleri ile onaylı projelerdeki tesislerin kabul işlemlerini ve tutanak onayını yapacak kurum/kuruluş ya da tüzel kişilerin yetkilendirilmesine ilişkin esaslar olarak belirtilmektedir.

### ***Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübreler'e Dair Yönetmelik***

Bu Yönetmeliğin amacı, toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik yapısının iyileştirilmesi, bitkisel üretimde verimliliğin artırılması, insan sağlığının korunması ve çevre kirliliğinin önlenmesi amacıyla, organik, mineral ve mikrobiyal kaynaklı gübrelerin kullanımını yaygınlaştırmak, tanımlamak, bunlara ait analiz metotlarını belirlemek ve bu ürünlerin ithali, ihracı, üretimi, piyasaya arzı ile kayıt altına alınmasına ilişkin usul ve esasları belirlemektir.

Bitkisel ve hayvansal atıklardan (hayvan dışkıları) biyogaz üretimi sonucu fermantasyonla elde edilen gübrelerin ithali, ihracı, üretimi, piyasaya arzı ile kayıt altına alınmasına ilişkin düzenlemelere 23.02.2018 tarihli ve 30341 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübreler'e Dair Yönetmelik'te yer verilmektedir.

Bu Yönetmelikte yer alan ürünlerdeki ağır metal sınır değerleri, insan ve çevre sağlığını korumak amacı ile ppm (mg/kg) cinsinden yönetmelikte belirtilen değerleri geçemez. Yönetmelikte belirtilen şartları karşılayan gerçek ve tüzel kişiler Bitkisel Üretim Genel Müdürlüğü'nden lisans belgesi ve her bir ürün için tescil belgesi almakla yükümlüdürler.

### ***Tarımda Kullanılan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği***

Yönetmelik kapsamındaki ürünlerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arzı veya dağıtım aşamasında yahut ürünler piyasada iken ilgili teknik düzenlemelerine uygun ve güvenli olup olmadığının gözetimi ve denetimi, bunun sonucunda alınacak önlemler ve piyasa gözetimi ve denetimi konularına ilişkin usul ve esasları belirlemektir.

Bu Yönetmelik, piyasaya arz edilen 18/3/2004 tarihli ve 25406 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübreler'e Dair Yönetmelik ile 23/2/2018 tarihli ve 30341 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübreler'e Dair Yönetmelik kapsamında yer alan ürünlerin piyasa denetimi ve

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

Vahap Küçük

108

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



gözetimine ilişkin işlemler ile bu ürünlerin üretimi, ithalatı, ihracatı, alımı ve satımıyla uğraşan gerçek ve tüzel kişilerle ilgili hususları kapsar.

### **Çevre Mevzuatı**

11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu (“**Çevre Kanunu**”), çevreyi korumak için teşebbüsler tarafından alınması gereken tedbirlerin genel hatlarını ve bu tedbirlere uymamanın sonuçlarını düzenlemektedir. Şirket’in hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır. Söz konusu mevzuatta belirtilen yükümlülüklerin ihlali, Şirket faaliyetlerinin geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına ve/veya idari para cezası verilmesine neden olabilecektir.

Çevre Kanunu uyarınca her türlü atık ve artığı, çevreye zarar verecek şekilde, ilgili yönetmeliklerde belirlenen standartlara ve yöntemlere aykırı olarak doğrudan ve dolaylı biçimde alıcı ortama vermek, depolama, taşımak, uzaklaştırmak ve benzeri faaliyetlerde bulunmak yasaktır. Kanun kapsamında ilgililer; kirlenmeyi önlemek, kirlenmenin meydana geldiği hallerde kirlenmeyi durdurmak, kirlenmenin etkilerini gidermek veya azaltmak için gerekli tedbirleri almakla yükümlüdürler.

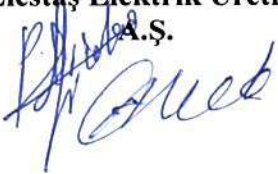
Çevre Kanunu uyarınca ilgili işletmelere, çevresel etki değerlendirmesine, çevre izinlerine, tehlikeli kimyasal ve atıklara ve gürültü kontrolüne ilişkin çeşitli yükümlülükler getirilmiştir. İlgili yükümlülükler, aşağıda ayrı ayrı belirtilen ikincil mevzuat hükümleri ile detaylandırılarak uygulanmaktadır.

### **Çevresel Etki Değerlendirmesi**

Çevreyi kirletme riski taşıyabilecek faaliyetlerde bulunan işletmeler, Çevre Kanunu madde 11 kapsamında 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (“**ÇED Yönetmeliği**”) uyarınca ÇED raporu almak ve çeşitli çevre lisansları ve ikincil mevzuat kapsamında gereken ilgili diğer lisansları almakla yükümlüdür. ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı (“**Çevre Bakanlığı**”) tarafından dört şekilde karar verilmesi mümkündür:

Çevresel etki değerlendirilmesi gerekli değildir kararı (“**ÇED Gerekli Değildir**” kararı) ilgili Yönetmelik EK-2’deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek 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 belirtilen karardır. “ÇED Gerekli Değildir” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Gerekli Değildir” kararı geçersiz sayılır.

**Elestaş Elektrik Üretim**  
A.Ş.



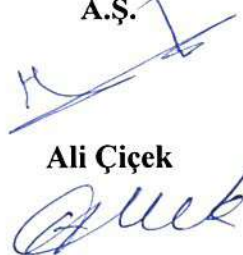
**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.

**Vahap Küçük**

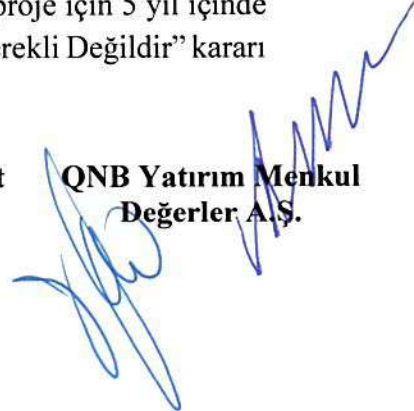


**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



Çevresel etki değerlendirilmesi gereklidir kararı ("**ÇED Gereklidir**" kararı), Yönetmelik Ek-2'deki listede yer alan çevresel etkileri ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerinin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır. Çevre 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 Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur.

- Çevresel etki değerlendirilmesi 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 düzeyde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. "**ÇED Olumlu**" kararı verilen proje için beş yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda "**ÇED Olumlu**" kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirilmesi olumsuz kararı ("**ÇED Olumsuz**" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çere üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Mevzuat uyarınca ÇED Olumlu kararı veya ÇED Gereklidir kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili teşvik, onay, izin, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez, proje için yatırıma başlanamaz ve ihale edilemez.


ÇED Olumlu veya ÇED Gereklidir kararı bulunan ve eşik değeri olan projelerde yapılacak kapasite artışı ve/veya alan genişletilmesinin planlanması durumunda, her bir kapasite artışı miktarının mevcut proje kapasite ile toplanması ve bu toplamın ÇED Yönetmeliği'nin EK-1'inde yer alan eşik değerde olması ya da üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 8. maddesi kapsamında; EK-2'deki listede yer alan eşik değer ve üzerinde kalması durumunda ÇED Yönetmeliği'nin 16. maddesi kapsamında yeniden başvuru yapılması gerekmektedir.

Şirketin faaliyetlerine ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED kararlarına ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

### **Çevre İzni**

10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, ("**ÇİLY**"), çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi fazla olan faaliyetlerde bulunan işletmeler ve çevre üzerinde kirlilik yaratma etkisi olan faaliyetlerde bulunan

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd.Şti.**

  
**Vahap Küçük**  
110

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesi uyarınca çevreyi kirletici etkisi olan faaliyetlerde bulunan işletmelerin faaliyette bulunabilmeleri için ilk olarak geçici faaliyet belgesi almaları gerekmektedir. Geçici faaliyet belgesi alan işletmelerin, belge tarihinden itibaren bir yıl içerisinde faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: "Çevre İzin Belgesi" (emisyona, deşarj ve gürültü kontrol izinleri gibi izinlerden oluşan ve hammadde kaynaklı üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan ve geri dönüştürülen kaynaklar kullanılarak yapılan üretim faaliyetlerine ilişkin olarak düzenlenen) almak için İl Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

ÇİLY uyarınca geçici faaliyet belgesi olmadan faaliyete başladığı tespit edilen işletmelere, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre idari yaptırımlar uygulanır ve söz konusu işletmeler, geçici faaliyet belgesi düzenlenene kadar faaliyette bulunamazlar.

"Çevre İzin Belgesi" veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi" veriliş tarihinden itibaren 5 yıl süre boyunca geçerlidir. Çevre Bakanlığı Çevre Kanunu'nda veya ikincil mevzuatta belirtilen yükümlülüklerle uymayan işletmelere uyarıda bulunabilir ve meydana gelen ihlalin giderilmesi için ilgili işletmeye süresi 1 yılı aşmayan bir düzeltme süresi verebilir. İhlalin devam etmesi halinde Çevre Bakanlığı işletmenin faaliyetlerinin tamamının veya bir kısmının, geçici veya kalıcı olarak durdurulmasına karar verebilir. Çevre Kanunu hükümlerini ihlal eden işletmeler her ihlalin niteliği doğrultusunda değişiklik gösteren miktarda idari para cezalarına tabi tutulabilir. Buna ek olarak, Çevre Bakanlığı tarafından yapılan bir denetim sırasında denetçilere yanlış veya yanıltıcı bilgi verilmesi, sorumlulara altı aydan bir yıla kadar hapis cezası verilmesine neden olabilir.

### **İklim Kanunu**

7552 sayılı İklim Kanunu'nun amacı, yeşil büyüme hedefi ve net sıfır emisyon amacı doğrultusunda iklim değişikliği ve komplikasyonlarıyla mücadele etmektir. Bu kanunun kapsamı ise iklim değişikliği ile mücadelenin sacayaklarını oluşturan (i) sera gazı emisyonlarının azaltılması, (ii) iklim değişikliği etkilerine karşı eylem planları ve araçlarının belirlenmesi ve (iii) bu konudaki denetim ve izinlerin kurumsal çerçevesini oluşturmaktır.

İklim değişikliğinin en önemli faktörlerinden biri olan sera gazı emisyonlarının, ulusal katkı beyanı, net sıfır emisyon hedefi ve yetkili kurumlar tarafından belirlenen orta ve uzun vadeli politikalar uyarınca özellikle sektörel bazda kademe kademe azaltılması hedeflenmektedir. Özellikle, yetkili kurumlar, belirlenen hedefler ve amaçlar doğrultusunda, hedef sektörlerde (i) doğal kaynak verimliliğinin artırılması, (ii) yenilenebilir enerji kullanım payının artırılması, (iii) tüzel kişiliklerin karbon ayak izlerinin azaltılması ve (iv) temiz teknolojilerin geliştirilmesi gibi konularda gerekli sistemleri ve politikaları inşa ederler.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

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

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

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

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

### **Hibrit Santral Lisansı**

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

- Lisansa derç edilmiş sahanın dışına EPDK'nın vermiş olduğu şartlar sağlanarak çıkılması,
- Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücünün değişmemesi,
- Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



d) Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için Yardımcı Kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,

e) Hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSİ tarafından uygun görüş verilmesi kaydıyla uygun bulunabilir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Beylikova BES bünyesinde GES inşa edilmiş toplam 1,89651 MWm gücünde hibrit yatırımı yapılmıştır.

#### ***Hibrit Santrallere Uygulanacak YEKDEM Tarifesi***

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

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

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

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



Şirket'in hibrit santrali olarak faaliyet gösteren Beylikova GES, birleşik yenilenebilir elektrik tesisi olup güncel durumda YEKDEM'den faydalanmakta ve 2030 yıl sonunda YEKDEM süresi sona erecektir.

### **Atık Yönetimi**

02.04.2015 tarih ve 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin ilgili maddeleri uyarınca, faaliyetleri sonucu atık oluşumuna neden olan kişi, kurum, kuruluş ve işletme ve/veya atığın bileşiminde veya yapısında bir değişikliğe neden olacak ön işlem, karıştırma veya diğer işlemleri yapan gerçek veya tüzel kişiler "atık üreticisi"; atık üreticisi ya da atığı zilyetliğinde veya mülkiyetinde bulunduran gerçek veya tüzel kişiler ise "atık sahibi" olarak kabul edilmiştir.

Atık Yönetimi Yönetmeliğin 9. maddesi çerçevesinde atık üreticileri (i) atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirleri alma, (ii) atıkların ayrı toplamakla ve geçici depolamakla, (iii) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunmakla ve onay almakla, (iv) ürettiği atıklar için Çevre Bakanlığı tarafından belirlenen esaslar doğrultusunda kayıt tutmak ve uygun ambalajlama ve etiketleme yapmakla, (v) ürettiği atıkların toplanması, taşınması ve geçici depolanması gibi işlemlerden sorumlu olan çalışanlarının eğitimini sağlamakla, sağlık ve güvenlik ile ilgili her türlü tedbiri almakla, (vi) Atık beyan formunu bir önceki yıla ait bilgileri içerecek şekilde her yıl Ocak ayı itibariyle başlamak üzere en geç Mart ayı sonuna kadar Çevre Bakanlığı tarafından hazırlanan çevrimiçi uygulamalar kullanarak doldurmak, onaylamak, çıktısını almak ve beş yıl boyunca bir nüshasını saklamakla, (v) atığın niteliğinin belirlenmesi, toplanması, taşınması ve işlenmesi için yapılan harcamaları karşılamakla ve (vi) ürettiği atıklara ve atıkların önlenmesi ile azaltılmasına yönelik olarak hazırlamakla yükümlü olduğu atık yönetim planını hazırlayarak il müdürlüğüne sunup onay almakta yükümlüdür. Ancak sadece ÇİLY EK-1'de yer alan işletmeler tarafından il müdürlüğü onayına sunulur. Diğer atık üreticileri güncel atık yönetim planlarını denetim esnasında sunulmak üzere hazır bulundurur.

Atık Yönetimi Yönetmeliği, atıkların, atık üreticisi tarafından işleme tesislerine ulaştırılmadan önce güvenli bir şekilde bekletilmesini geçici depolama olarak tanımlamıştır. Atık Yönetimi Yönetmeliği'nin 13. maddesi uyarınca atıklar üretildikleri yerde türlerine göre belirlenmiş kriterlere uygun şekilde geçici depolanırlar. Geçici depolama işlemi, kural olarak atığın üretildiği tesis veya kuruluşun sınırları içinde yapılır. Tıbbi atıklar ile ambalaj atıkları hariç olmak üzere, tesis/kuruluş sınırları içinde uygun yer bulunmadığının il müdürlüğü tarafından tespiti durumunda üreticiye ait il sınırları içerisinde il müdürlüğünden uygunluk alınmış olan bir alanda güvenli bir şekilde geçici depolama yapılabilir.

Ayda bin kilogram veya daha fazla tehlikeli atık üreten atık üreticilerin, tehlikeli atıkların geçici depoladıkları alan veya konteynerleri için il müdürlüğünden geçici depolama izni

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

almaları gerekmektedir. Ayda bin kilogramdan daha az tehlikeli atık üreten atık üreticilerinin, tehlikeli atıklarını depolayacakları alanlar ile ambalaj atığı, tehlikesiz atık ve tıbbi atık geçici depolama alanları/konteynerleri geçici depolama izninden muaf tutulmuşlardır. Buna ilaveten miktarına bakılmaksızın tehlikeli atıkların toplanması, taşınması, ara depolanması, geri kazanımı, yeniden kullanılması, bertarafı ve prosten kaynaklanan tehlikeli atıkların geçici depolanması faaliyetlerinde bulunanlar faaliyetleri nedeniyle oluşacak bir kaza dolayısıyla üçüncü şahıslara verebilecekleri zararlara karşı tehlikeli atık malî sorumluluk sigortası yaptırmak zorundadırlar. Çevre Kanunu'nun 20. Maddesi uyarınca ilgili mevzuatta öngörülen yasaklara veya sınırlamalara aykırı olarak tehlikeli atıkları toplayan, ayıran, geçici ve ara depolama yapan, geri kazanan, yeniden kullanan, taşıyan, ambalajlayan, etiketleyen, bertaraf eden ve ömrü dolan tehlikeli atık bertaraf tesislerini kurallara uygun olarak kapatmayanlara 2026 yılı için 3.496.000 Türk Lirasından 34.965.000 Türk Lirasına kadar idari para cezası uygulanmaktadır.

### ***İş Sağlığı ve Güvenliği ile İlgili Mevzuatlar***

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 dahil 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, iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere tabidir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisinde dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nde yer alan listeye göre tespit edilmektedir. Bu kapsamda elektrik enerjisi üretim işleri, ilgili mevzuat tahtında "çok tehlikeli" olarak sınıflandırılmıştır.

İşverenin, işyerinde çalışanları arasında iş güvenliği uzmanı işyeri hakimiyeti ve on ve daha fazla çalışanı olan "çok tehlikeli" sınıfta yer alan işyerinde ise diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde 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 uzmanı 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,

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



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 oluşturulmalıdır.

### ***Su Kirliliği Kontrolü***

31.12.2004 tarihli ve 25687 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve 23.06.2022 tarihli değişikliklerle son halini alan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği, yerüstü ve yeraltı su kaynaklarının kalite ve miktarını korumak, alıcı ortamlara yapılan atıksu deşarjlarını kontrol altına almak ve suyun sürdürülebilir kullanımı sağlamak amacıyla düzenlenmiş olup, sanayi tesisleri, enerji üretim tesisleri, yerleşim alanları ve benzeri faaliyetlerden kaynaklanan atıksu toplanması, arıtılması, uzaklaştırılması ve yeniden kullanılmasının esaslarını belirler.

Bu kapsamda, elektrik üretim tesisleri, özellikle doğalgaz çevrim santralleri, kömür ve biyokütle yakıtlı termik santraller ile hidroelektrik santraller, faaliyetlerine başlamadan önce deşarj izni almak ve oluşan atık suları yönetmelikte öngörülen deşarj standartlarına uygun şekilde arıtmakla yükümlüdür.

Yönetmelik uyarınca, elektrik üretim tesisleri: Deşarj izin süreci kapsamında su kütlesi kalitesine göre sınıflandırılan alıcı ortam kriterlerine uymak, atıksu arıtma tesislerini kurmak, işletmek ve performansını sürekli izlemek, bakanlıkça belirlenen çevrimiçi izleme sistemlerini kurarak deşarj parametrelerini anlık olarak raporlamak, atık yağ, kimyasal, metal içeren veya proses kaynaklı suların arıtılmadan alıcı ortama karışmasını önlemek, arıtma çamurlarını ve yan ürünlerini Atık Yönetimi Yönetmeliği’ne uygun şekilde bertaraf etmekle, yükümlüdür.

Yönetmelik hükümlerine aykırı şekilde deşarj yapan, izinsiz atıksu bırakan veya sınır değerleri aşan elektrik üretim tesisleri hakkında 2872 sayılı Çevre Kanunu’nun 20. maddesi uyarınca idari yaptırım uygulanır. 2026 yılı itibarıyla, arıtma tesisi kurmadan veya uygun arıtım yapmadan alıcı ortama deşarj yapan tesislere 2.164.000 TL’ye kadar idari para cezası verilir ve tekrarı halinde faaliyet durdurma kararı uygulanabilir.

### ***5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu***

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

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

## ***İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye Yönelik Mevzuat***

3194 sayılı İmar Kanunu uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımların kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği’nin 56. Maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan baraj, hidroelektrik santrali, rüzgar ve güneş enerji santrali, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elevatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Bu yapı ve tesislerin projelerinin ilgili kamu kurum ve kuruluşlarınca incelenerek onaylanmış olması, denetime yönelik fenni mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağına, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir. 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi, işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik karayolları imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

## ***Veri Koruma Mevzuatı***

6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu (“KVKK”), 95/46/AT sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır. 7 Ekim 2016 tarihi itibarıyla kişisel verilerin yasadışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda 5237 sayılı Türk Ceza Kanunu tahtında idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir. KVKK aşağıdaki önemli hükümleri içermektedir:

- Kişisel bilgiler sadece veri sahibinin açık rıza vermesi halinde işlenebilir;
- Veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;
- Ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir ve
- Kuruluşlar bilgi güvenliği sağlamak için gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

117

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



KVKK, kişisel veri işleyen tüm şirketler için geçerlidir ve gerçek kişi müşterilere, tedarikçilere ve çalışanlara ilişkin kişisel verileri kapsamaktadır. KVKK uyarınca veri sorumlusu, kişisel verilerin işleme amaçlarını ve vasıtalarını belirleyen, veri kayıt sisteminin kurulmasından ve yönetilmesinden sorumlu olan gerçek veya tüzel kişiyi ifade eder.


### 6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in kuruluşundan itibaren gösterdiği gelişmenin önemli aşamaları yer almaktadır.

Tarih	Gelişme
2003	Şirket, 23.01.2003 tarih ve 5724 sayılı TTSG uyarınca Elestaş Elektrik Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ünvanı ile eski para ile 50.000.000.000 TL sermaye ile İstanbul'da kurulmuştur.
2005	Şirket'in eski para ile 50.000.000.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 300.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 01.04.2005 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in 300.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 1.600.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 27.07.2005 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket, EPDK tarafından verilen 9.09.2005 tarih ve EÜ/555-1/575 numaralı üretim lisansı kapsamında HES 5,1 MWe kurulu güce sahip Yaylabel HES'in 40 yıl süreyle elektrik üretim faaliyet yürütme hakkı elde edilmiştir.
2006	Şirket, EPDK tarafından verilen 21.08.2006 tarih ve EÜ/902-3/902 numaralı üretim lisansı kapsamında 1,062 MWe kurulu güce sahip Yazı HES'in 49 yıl süreyle elektrik üretim faaliyet yürütme hakkı elde edilmiştir.
2008	Şirket'in 1.600.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 4.000.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 04.09.2008 tarihinde tescil edilmiştir.
2009	Şirket'in 4.000.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 7.600.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 06.04.2009 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket, EPDK tarafından verilen 01.04.2009 tarih ve EÜ/2041-9/1454 numaralı üretim lisansı kapsamında 6,56 MWe kurulu güce sahip Polat HES 49 yıl süreyle elektrik üretim faaliyet yürütme hakkı elde edilmiştir. Yaylabel HES 5,386 MWm / 5,1 MWe toplam kurulu güçle 2009 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

118

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Tarih	Gelişme
	Yazı HES 1,135 MWm / 1,062 MWe toplam kurulu güçle 2009 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.
2011	Şirket'in 7.600.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 12.000.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 25.10.2011 tarihinde tescil edilmiştir.
2012	Polat HES, 6,98 MWm / 6,56 MWe toplam kurulu güçle 2012 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır. Şirket, EPDK tarafından verilen 06.06.2012 tarih ve EÜ/3860-2/2338 numaralı üretim lisansı kapsamında 9 MWe kurulu güce sahip Orhanlı RES 49 yıl süre ile üretim faaliyet yürütme hakkı elde edilmiştir. Şirket, EPDK tarafından verilen 08.12.2011 tarih ve EÜ/3527-3/2169 numaralı üretim lisansı kapsamında 11,089 MWe kurulu güce sahip Murat HES'in üretim lisansını Haziran 2012'de devir alınmıştır.
2014	Murat HES, 11,906 MWm / 11,089 MWe toplam kurulu güçle 2014 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.
2015	Şirket'in 12.000.000 TL olan sermayesi, devralınan şirketlerin bir küll halinde Şirket tarafından devir alınması suretiyle gerçekleştirilen birleşme işlemi sonucunda intikal eden özvarlık unsurlarının denkleştirilmesinden kaynaklanan tutardan karşılanmak suretiyle aynı olarak ve kısmen de nakden karşılanmak suretiyle, 14.202.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 28.07.2015 tarihinde tescil edilmiştir. 2015 yılında Afyonkarahisar ili Bolvadin ilçesinde yer alan toplam gücü 14,575 MWe olan 3 adet GES sahasının arazi ve bağlantı hakları satın alınmıştır. Şirket 2015 tarihinde Eskişehir ili Eğriöz ve Türkmentokat ilçelerinde yer alan toplam 8,874 MW'riske kurulu gücünde olan 2 adet GES sahası arazi ve bağlantı hakları satın alınmıştır. Şirket, 03.08.2015 tarih ve 8875 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere, Şirket'in "Devralan", Akasya Elektrik Üretim Limited Şirketi'nin ise "Devrolunan" olarak taraf olduğu bir birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir.
2016	26.08.2016 tarihinde Afyonkarahisar ili Bolvadin ilçesinde 4,675 MWe gücüne sahip GES sahası tamamlanıp kabulü TEDAŞ tarafından kabulü yapılarak üretime geçmiştir. 2016 yılında Afyonkarahisar ili İhsaniye ilçesinde yer alan toplam gücü 5,488 MWe olan GES sahasının arazi ve bağlantı hakları satın alınmıştır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Tarih	Gelişme
2017	20.02.2017 tarihinde Afyonkarahisar ili Bolvadin ilçesinde 9,9 MWe gücündeki GES sahası tamamlanıp kabulü TEDAŞ tarafından kabulü yapılarak üretime geçmiştir. 15.09.2017 tarihinde Afyonkarahisar ili İhsaniye ilçesinde 5,488 MWe kurulu gücüne sahip GES sahası tamamlanıp kabulü TEDAŞ tarafından kabulü yapılarak üretime geçmiştir.
2018	13.01.2018 tarihinde Eskişehir ili Tepebaşı ilçesi 5,916 MWe GES sahası tamamlanıp kabulü TEDAŞ tarafından yapılarak üretime geçmiştir. 06.02.2018 tarihinde Eskişehir ili Odunpazarı ilçesi 2,958 MWe GES sahası tamamlanıp kabulü TEDAŞ tarafından yapılarak üretime geçmiştir. Şirket, EPDK tarafından verilen 36 yıl süreli 11.11.2009 tarih ve EÜ/2303-2/1560 numaralı üretim lisansı kapsamında 9,54 MWe kurulu güce sahip ve üretimde olan Çataloluk HES'i satın almıştır. 15.10.2018 tarih ve 9675 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere, Şirket'in "Devralan", Beytek Elektrik Üretim A.Ş.'nin ise "Devrolunan" olarak taraf olduğu bir birleşme işlemi gerçekleştirilmiştir.
2020	Şirket'in bağlı ortaklığı KD Gübre, EPDK tarafından verilen 49 yıl süreli 02.04.2020 tarih ve EÜ/9275-1/04486 numaralı üretim lisansı kapsamında 4,68 MWe kurulu güce sahip Beylikova Biyogaz Enerji Santrali'ni üretim faaliyeti yürütme hakkı elde etmiştir. 2020 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından Beylikova BES'in 1,56 MWe'lik ilk ünitesi devreye alınmıştır. 2020 tarihinde T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından Orhanlı RES'in 3 MWe gücündeki ilk ünitesi üretim faaliyetlerine başlamıştır.
2021	2021 tarihinde T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından Orhanlı RES'in 9 MWe kurulu gücünün 6 MWe gücündeki ikinci ve üçüncü ünitesi üretim faaliyetlerine başlamıştır.
2022	2022 yılında T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından Beylikova BES'in 4,68 MWe kurulu gücünün 1,56 MWe gücündeki ikinci ünitesi üretim faaliyetlerine başlamıştır. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 15.09.2022 tarih ve 11204-10 sayılı Kurul Kararı ile Orhanlı RES proje kurulu gücünün (12 MWm/9 MWe)'den (17,56 MWm/14,569 MWe)'ye artırılması talebi uygun bulunarak 5,56 MWm/5,56 MWe gücünde T4 türbini lisansa derç edilmiştir.
2023	Şirket'in 14.202.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 59.440.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 21.09.2023 tarihinde tescil edilmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Tarih	Gelişme
	<p>Şirket'in 59.440.000 TL olan sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle, 158.700.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 20.12.2023 tarihinde tescil edilmiştir.</p> <p>Beylikova BES'e yardımcı kaynağa dayalı 0,701415 MW kurulu gücünde GES kurulmuş olup, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde yürütülen kabul işlemlerinin Ekim 2023 tarihinde tamamlanmasının ardından üretim faaliyetine başlamıştır.</p> <p>20.07.2023 tarihinde, Şirket'in Şanlıurfa ili, Siverek ilçesi sınırları içerisinde kurulması planlanan 35 MWe / 35 MWm kurulu gücünde ve 35 MWh kapasiteli Enerji Depolama Tesisli Ottoman Güneş Enerji Santrali projesi için, ÖN/11973-3/05721 sayılı Kurul Kararı ile önlisans alınmıştır.</p>
2024	<p>Şirket'in 158.700.000 TL olan sermayesi, devralınan şirketlerin aktif ve pasifleriyle birlikte bir kül halinde Şirket tarafından devir alınması suretiyle gerçekleştirilen birleşme işlemi sonucunda intikal eden özvarlık unsurlarının denkleştirilmesinden kaynaklanan tutardan karşılanmak suretiyle, 331.311.114 TL'ye artırılmış olup söz konusu sermaye artırımını 08.11.2024 tarihinde tescil edilmiştir.</p> <p>Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 08.02.2024 tarih ve 12428-2 sayılı Kurul Kararı ile Orhanlı RES proje kurulu gücünün (17,56 MWm/14,569 MWe)'den (28,76 MWm/25,76 MWe)'ye artırılması talebi uygun bulunarak toplam 11,20 MWm/11,20 MWe gücünde T5 ve T6 türbinleri ile 20 MWh kapasiteli Enerji Depolama Tesisi lisansa derç edilmiştir.</p> <p>Orhanlı RES projesine Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 15.09.2022 tarih ve 11204-10 sayılı Kurul Kararı ile ilave edilen 5,56 MWm/5,56 MWe gücündeki T4 türbini için, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın 11.06.2024 tarihli ve 12107410 sayılı Oluru ile 1 adet türbin ve ulaşım yolu Orman Ön İzni uygun görülmüştür.</p> <p>08.11.2024 tarih ve 11203 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatıyla Şirket ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro-D Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş., Ortaçağ Enerji Üretim A.Ş., Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş. birleşmiştir.</p>
2025	<p>Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 04.06.2025 tarih ve 13559-24 sayılı Kurul Kararı ile Ottoman GES proje sahası yer değişikliği talebi uygun bulunarak lisansa derç edilmiştir.</p> <p>Beylikova BES'e yardımcı kaynağa dayalı 1,19451 MW kurulu gücünde GES kurulmuş olup, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı nezdinde yürütülen kabul işlemlerinin 20.06.2025 tarihinde tamamlanmasının ardından üretim faaliyetine başlamıştır.</p> <p>Eskişehir ili, Beylikova ilçesinde yer alan ve mülkiyeti Şirket'e ait toplam 15.133,33 m<sup>2</sup> alan (çatı ve arazi) üzerinde kurulması planlanan 1.151,28 kWp kurulu güce sahip</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Tarih	Gelişme
	<p>GES yatırımının süreci başlatılmış olup, Mart 2026 tarihinde devreye alınması planlanmaktadır.</p> <p>Orhanlı RES projesine Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 08.02.2024 tarih ve 12428-2 sayılı Kurul Kararı ile ilave edilen toplam 11,20 MWm/11,20 MWe gücünde T5 ve T6 türbinleri için, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın 02.07.2025 tarihli 16006260 sayılı oluru ile 2 adet türbin ve ulaşım yolu Orman Ön İzni uygun görülmüştür.</p> <p>İşletmede bulunan HES tesislerine toplam 52 MWm kurulu güçte yardımcı kaynak GES kurulmasına ilişkin başvuru Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na yapılmış olup, kapasitenin onaylanmasını müteakip GES yatırımının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.</p> <p>21.11.2025 tarih ve 11463 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatındaki Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Üçtepe Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret LTD.ŞTİ. , Paşadağ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Horan Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Eber Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Bademli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile Akarçay Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. birleşmiştir.</p> <p>25.11.2025 tarih ve 11465 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatındaki Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Dişli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Biçici Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. birleşmiştir.</p> <p>03.12.2025 tarih ve 11471 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatındaki RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti. ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Bağlar Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti., Emniyet Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti., GKR 2 Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ve HTS Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd.Şti. birleşmiştir.</p> <p>10.12.2025 tarih ve 11476 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatındaki Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Küre 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık İthalat İhracat A.Ş. ile Bolkar 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık İthalat İhracat A.Ş. birleşmiştir.</p> <p>10.12.2025 tarih ve 11476 sayılı TTSG'de yayımlandığı üzere "Devralan" sıfatındaki Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.ile "Devrolunanlar" sıfatıyla Bozdağ 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş. birleşmiştir.</p>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

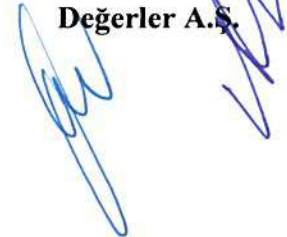


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Tarih	Gelişme
	Şirket, halka arz sürecine hazırlık kapsamında 2025 yılı Ekim ayında esas sözleşmesini SPK mevzuatına uygun hale getirerek 1.650.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanıyla kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir.
2026	06.03.2026 tarihinde, Eskişehir ili, Beylikova ilçesinde yer alan ve mülkiyeti Şirket'e ait toplam 15.133,33 m <sup>2</sup> alan (çatı ve arazi) üzerinde kurulu bulunan 1.151,28 kWp kurulu güce sahip GKR 3 GES devreye alınmıştır.

### 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkında bilgiler

Yoktur.

### 6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in 2023, 2024 ve 2025 yıllarındaki yatırımlara ilişkin detaylı tablo aşağıda yer verilmiştir. Aşağıda detaylandıran yatırımlar; ağırlıklı olarak finansal kiralama olmak üzere, kısmen de özkaynak kullanımı yoluyla finanse edilmiştir.

Kullanım Yeri	Yatırımlar	Yatırım Bedeli (Enflasyon dahil)	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı
Beylikova	Biyogaz Santrali Hibrit GES 0,701 MWm	402.232,89 USD	2022	%100	2023
Beylikova	Biyogaz Santrali Hibrit GES 1,19 MWm	590.000 EUR	2025	%100	2025
Beylikova	GKR Depo ve Gübre İşleme Tesisi	535.688,02 USD	2025	%100	2025
Beylikova	GKR 3 GES 1,151 MWm / 0,99 MWe	370.955,36 USD	2025	%100	2026

*Biyogaz Santrali Hibrit GES*; Beylikova Biyogaz Santrali'ne Hibrit Santral kapsamında kurulu güç değişimsiz verimlilik artışı olabilmesi amacıyla mevcut çatılara Güneş Santrali kurulumu yapılmıştır. Güneş santralinin yıllık üretim miktarı 1.156.650 kWh olup tamamı

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

şebekeye verilmektedir. Bu yatırımın kapasite kullanım tahmini ve yekdem fiyatlarına göre yıllık gelir katkısı tahmini 153.834,45 USD dir.

*Biyogaz Santrali Hibrit GES;* Beylikova Biyogaz Santrali'ne Hibrit Santral kapsamında kurulu güç değişimsiz verimlilik artışı olabilmesi amacıyla mevcut araziye Güneş Santrali kurulumu yapılmıştır. Güneş santralının yıllık üretim miktarı 1.963.500 kWh olup tamamı şebekeye verilmektedir. Bu yatırımın kapasite kullanım tahmini ve yekdem fiyatlarına göre yıllık gelir katkısı tahmini 261.145,5 USD dir.

*GKR Depo ve Gübre İşleme Tesisi;* Beylikova Biyogaz Santralının gübre depolama alanı kısıtlı olduğundan yeni bir depo yapılmıştır. Bu depoda yıllık 5000 ton pelet gübre üretimi yapılabilmektedir.

*GKR 3 GES;* Beylikova Biyogaz Santralının gübre deposunun üzerindeki çatıya ve çevresindeki araziye kurulmuştur. Mevcut makinelerin tüketimini karşılamak amacıyla kurulan santral, ihtiyaç fazlası üretimi de şebekeye verebilmektedir. Bu güneş santralının yıllık üretim kapasitesi 1.897.000 kWh tir. Yatırımın yıllık gelire katkısı 189.750 USD dir.

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

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Yatırımlar	Coğrafi Konum	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı	Finansman Şekli	Mevcut Harcama (TL)
OTTOMAN GES 35 MWm/ 35 MWe	Şanlıurfa/ Siverek	2025	10	2027	Yabancı kaynak ve özkaynak	108.297.406
Orhanlı RES Depolama 40 MWh	Hatay/Belen	2025	10	2026	Yabancı kaynak ve özkaynak	4.534.279
Orhanlı RES Türbin 16,76 MWe/16,76 MWm	Hatay/Belen	2025	10	2027	Yabancı kaynak ve özkaynak	

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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

Şirketimizin yönetim organı tarafından alınan karar doğrultusunda, Şirket ile Goldwind International Renewable Energy Limited ve Goldwind Turkey Enerji A.Ş. arasında, Orhanlı EXT Rüzgâr Enerjisi Santrali projesi kapsamında türbin tedariki ve kurulumu amacıyla Nisan 2026 tarihinde bir sözleşme imzalanmıştır.

Şirkete ait mevcut yenilenebilir enerji üretim tesislerinden biri olan Orhanlı RES, halihazırda 3 adet ENERCON rüzgâr türbininden oluşmakta olup, tesisin kapasite artışı kapsamında ilave 3 adet Goldwind rüzgâr türbininin kurulması planlanmaktadır. Söz konusu genişleme sonrasında tesiste toplam 6 adet rüzgâr türbini faaliyette olacaktır. Bu kapsamda, tesisin planlanan toplam kurulu gücünün 28,76 MWm ve 25,76 MWe seviyesine ulaşması öngörülmektedir.

Ayrıca, Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından 27.04.2026 tarih ve 2026/03 sayılı kararı ile fon kullanım yeri raporu hazırlanmıştır.

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

Yoktur.

## 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 ("Esas Sözleşme") "Amaç ve Konu" başlıklı 3' üncü maddesi uyarınca; Şirket'in amaç ve konusu elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışlarıdır. Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurma, işletmeye alma, devralma, kiralama, kiraya verme; üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satma; kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girme; kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girme faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Şirket'in merkezi; 15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nuro Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar / İstanbul'da bulunmaktadır.

Şirket elektrik üretimi sektöründe faaliyet göstermekte olup temel olarak yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak yürütmektedir. Şirket'in temel faaliyeti, Türkiye'nin çeşitli illerinde kendi ve bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan 9 hidroelektrik, 31 lisanssız güneş, 1 rüzgar ve 1 biyogaz santralinde elektrik üretiminin gerçekleştirilmesidir. Bunun yanında, biyogaz

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd./Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

santrallerinde organik gübre ve kompost üretimi ile atık bertarafı faaliyeti gerçekleştirilmektedir.

Grup ayrıca, gübre satışı ile enerji projelerine yönelik kurulum, taahhüt ve danışmanlık hizmetleri sunulmaktadır.

Ek olarak Şirket, sahip olduğu yenilenebilir enerji santrallerinde gerçekleştirilen üretim miktarlarına bağlı olarak karbon sertifikası oluşturulmakta ve bunların satışları da gerçekleştirilmektedir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 9 (dokuz) adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Şirket ve bağlı ortaklıkları, işbu izahnamede birlikte "Grup" olarak anılacaktır. Bağlı ortaklıkların faaliyetlerine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Bağlı Ortaklık Ticaret Ünvanı	Faaliyet Konusu
Kd Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	Her türlü katı, sıvı, gaz haldeki, evsel, endüstriyel, tıbbi, hayvansal ve orman atıklarını geri dönüştürülebilecek şekilde işlenmesi, işlenmiş ve işlenmemiş atıkların depolanması ve elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi, gübre üretimi ve satışı, üretilen elektriği tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektriği tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak.
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	
GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	

Grup bünyesinde 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla 103 mavi yaka ve 18 beyaz yaka olmak üzere toplam 121 personel istihdam edilmektedir.

Grup'un sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisansları aşağıda belirtilmiştir. Söz konusu elektrik üretim lisanslarının mevcut olmaması durumunda, elektrik

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend,  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

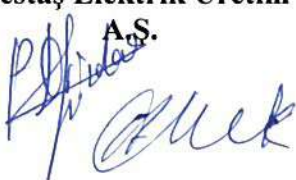
piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, Grup'un faaliyetlerinin devamı, söz konusu lisansların geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
<b>HES</b>				
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./ Ordu Mesudiye Şubesi	Murat 1-2 HES	13.03.2008/ Tadil 08.12.2011	13.03.2057	EÜ/3527-3/2169
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./ Yaylabel Hes Şubesi	Yaylabel HES	29.09.2005	29.09.2045	EÜ/555-1/575
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./Sivas Şubesi	Polat HES	01.04.2009	01.04.2058	EÜ/2041-9/1454
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./ Orta Şubesi	Yazı HES	31.08.2006	31.08.2055	EÜ/902-3/709
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./Kahramanmaraş Şubesi	Çataloluk HES	25.05.2005/ Tadil 25.10.2018	25.05.2054	EÜ/8151-1/04112
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./Trabzon Sürmene Şubesi	Manahoz HES	07.03.2007/ Tadil 26.12.2024	07.03.2056	EÜ/13121- 10/06354
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./ Sivas Gölova Şubesi	Çobanlı HES	22.11.2007/ Tadil 26.12.2024	22.11.2056	EÜ/13121- 11/06345
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./Trabzon Araklı 1 Şubesi	Ortaçağ HES	20.06.2007/ Tadil 26.12.2024	20.06.2056	EÜ/13121- 12/06355
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş./Trabzon Araklı 2 Şubesi	Araklı 1-2 HES	05.03.2009/ Tadil 26.12.2024	05.03.2058	EÜ/13121- 13/06347
<b>RES</b>				
Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.	Orhanlı RES	06.06.2012	06.06.2061	EÜ/3860-2/2338
<b>BES</b>				
KD Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	Beylikova BES	02.04.2020	02.04.2069	EÜ/9275-1/04486

Grup portföyündeki üretim faaliyetleri hidroelektrik, güneş, rüzgâr ve biyogaz kaynaklarına dayalı olup; enerji üretiminde sürdürülebilirlik, kaynak çeşitliliği ve operasyonel verimlilik ilkeleri doğrultusunda yürütülmektedir.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllarda Santraller tarafından üretilen elektriğin toplam üretim miktarı bazında sırasıyla %78,87, %54,40 ve %52,37'ü Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında satılmıştır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.




Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Aynı dönemlerde santrallerin YEK' den elde ettiği toplam gelirler ise sırasıyla 665.196.969 TL, 570.144.497 TL ve 618.664.672 TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu dönemlere ilişkin üretim ve satış verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	2023		2024		2025	
	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Üretimleri</b>						
HES	125,47	59,16	28,31	24,31	33,02	26,13
GES	50,15	23,64	51,76	44,44	54,51	43,14
RES	25,06	11,82	25,41	21,82	26,94	21,32
BES	11,42	5,38	10,98	9,43	11,89	9,41
<b>Toplam</b>	<b>212,1</b>	<b>100</b>	<b>116,46</b>	<b>100</b>	<b>126,36</b>	<b>100</b>

	2023		2024		2025	
	Toplam Gelir (M TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (M TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (M TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Satışları</b>						
HES	76.958.031	5	35.761.359	3	105.352.829	11
GES	375.654.785	26	341.102.241	33	332.692.337	35
RES	126.531.921	9	120.914.775	12	112.295.651	12
BES	86.052.232	6	72.366.122	7	68.323.855	7
<b>Toplam</b>	<b>665.196.969</b>	<b>46</b>	<b>570.144.497</b>	<b>54</b>	<b>618.664.672</b>	<b>65</b>
<b>Spot Elektrik Piyasası Satışları</b>						
HES	784.938.885	54	476.236.034	46	330.749.500	35
GES	0	0	0	0	0	0
RES	0	0	0	0	0	0
BES	0	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>784.938.885</b>	<b>54</b>	<b>476.236.034</b>	<b>46</b>	<b>330.749.500</b>	<b>35</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>1.450.135.854</b>	<b>54</b>	<b>1.046.380.531</b>	<b>46</b>	<b>949.414.172</b>	<b>35</b>

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Elektrik Üretim Faaliyeti

Grup, elektrik üretimini; güneş, biyogaz, rüzgâr ve hidroelektrik kaynaklardan sağlamaktadır.

Grup bünyesinde; güneş enerjisi, güneş ışığının fotovoltaiik paneller aracılığıyla doğrudan elektriğe dönüştürülmesiyle üretilmektedir. Biyogaz enerjisi, organik atıkların, bitki ve hayvan ürünlerinin biyolojik süreçlerden geçirilerek enerjiye dönüştürülmesiyle elde edilmektedir. Rüzgâr enerjisi, rüzgâr türbinleri aracılığıyla rüzgârın kinetik enerjisinin elektrik enerjisine dönüştürülmesiyle elde edilmektedir. Hidroelektrik enerji ise suyun hareketiyle suyun türbinleri döndürmesiyle üretilmektedir.

Grup, işbu izahname tarihi itibarıyla; 87,32 MWe kurulu gücünde 9 Hidroelektrik Santrali ile beraber 9,00 MWe kurulu gücünde 1 adet Rüzgâr Santrali, 29,93 MWe kurulu gücünde 31 adet Güneş Enerji Santrali ve 3,12 MWe kurulu gücünde 1 adet Biyogaz Enerji Santrali olmak üzere toplamda 42 santral ve 129,37 MWe kurulu güçle faaliyet göstermektedir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Santraller'in lisans gücüne ilişkin güncel durum bilgileri aşağıda yer almaktadır;

Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Lisanslı Gücü(MWm)	Lisans Gücü (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi
<b>HES</b>				<b>91,361</b>	<b>87,316</b>	
Murat 1-2 HES	Lisanslı	Ordu	Karadeniz	11,906	11,089	01.12.2014
Yaylabel HES	Lisanslı	Isparta	Akdeniz	5,386	5,1	07.09.2009
Polat HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	6,98	6,56	23.03.2012
Yazı HES	Lisanslı	Çankırı	İç Anadolu	1,135	1,062	02.10.2009
Çataloluk HES	Lisanslı	Kahramanmaraş	Akdeniz	9,84	9,54	07.04.2010
Manahoz HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	7,35	7,08	25.06.2015
Çobanlı HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	20,124	19,03	09.02.2013
Ortaçağ HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	13,28	12,944	25.10.2013
Araklı 1-2 HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	15,36	14,911	11.04.2013
<b>GES</b>				<b>33,998</b>	<b>29,927</b>	
Akarçay GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
İhsaniye 5 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999	15.09.2017
Bademli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Bağlar GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
Bıçıcı GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986	06.02.2018
İhsaniye 1 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999	15.09.2017
İhsaniye 4 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999	15.09.2017
Bolvadin GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
İhsaniye 2 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999	15.09.2017
İhsaniye 6 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	0,598	0,493	15.09.2017

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

129

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Lisanslı Gücü(MWm)	Lisans Gücü (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi
Dişli GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986	06.02.2018
Durayeri GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Eber Ges	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Emniyet Ges	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
Gkr GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935	26.08.2016
Gkr2 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935	26.08.2016
Gkr2 GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
Heybeli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Horan GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Hts GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935	26.08.2016
Hts GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
İhsaniye 3 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,196	0,999	15.09.2017
Mafen GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935	26.08.2016
Mafen GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
Paşadağ GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Pratik GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,13314	0,986	06.02.2018
Rmz GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,06742	0,935	26.08.2016
Rmz GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,0494	0,986	13.01.2018
Üçhüyük GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
Üçtepe GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Ege	1,1236	0,990	20.02.2017
GKR3 GES	Lisanssız	Eskişehir	İç Anadolu	1,15128	0,990	06.03.2026
<b>RES</b>				<b>28,76</b>	<b>25,76</b>	
Orhanlı RES*	Lisanslı	Hatay	Akdeniz	28,76	25,76	21.12.2020
<b>BES</b>				<b>6,70</b>	<b>4,68</b>	
Beylikova BES	Lisanslı	Eskişehir	İç Anadolu	6,70	4,68	04.09.2020
<b>Toplam</b>				<b>160,827</b>	<b>146,69</b>	

\*Orhanlı RES, 06.06.2012 tarih ve EÜ/3860-2/2338 numaralı üretim lisansı kapsamında başlangıçta 12,00 MWm ve 9,00 MWe kurulu güç ile kurulmuş olup söz konusu lisans, sonraki dönemlerde gerçekleştirilen tadiller neticesinde revize edilerek kurulu güç 28,76 MWm ve 25,76 MWe olarak güncellenmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd.Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Aşağıda yer alan tabloda Grup'un işletmede olan santrallere ilişkin temel bilgiler yer almaktadır:

	2023					2024				
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
<b>HES</b>	91,36	87,32	182,29	65,21	67,85	91,36	87,32	151,33	65,21	63,19
<b>GES</b>	32,85	28,94	50,15	23,45	18,61	32,85	28,94	51,76	23,45	21,61
<b>RES</b>	12,00	9,00	25,06	8,56	9,30	12,00	9,00	25,41	8,56	10,61
<b>BES</b>	3,90	3,12	11,42	2,78	4,24	3,90	3,12	10,98	2,78	4,58
<b>Toplam Portföy</b>	<b>140,11</b>	<b>128,38</b>	<b>268,92</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>140,11</b>	<b>128,38</b>	<b>239,48</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	2025				
	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Üretim (GWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim İçindeki Payı (%)
<b>HES</b>	91,36	87,32	147,94	64,66	61,31
<b>GES</b>	32,85	28,94	54,51	23,25	22,59
<b>RES</b>	12,00	9,00	26,94	8,49	11,17
<b>BES</b>	5,09	3,12	11,89	3,60	4,93
<b>Toplam Portföy</b>	<b>141,30</b>	<b>128,38</b>	<b>241,28</b>	<b>100,00%</b>	<b>100%</b>

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla elektrik enerjisi net satışlarının kaynaklara göre dağılımı aşağıda yer almaktadır:

Elektrik Enerjisi Üretim Faaliyetine İlişkin Net Satışlar			
Kaynak Türü	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Hidroelektrik	861.896.916	511.997.393	436.102.329
Rüzgâr	126.531.921	120.914.775	112.295.651
Güneş	375.654.785	341.102.241	332.692.337
Biyogaz	86.052.232	72.366.122	68.323.855
<b>Toplam</b>	<b>1.450.135.854</b>	<b>1.046.380.531</b>	<b>949.414.172</b>

Grup ek olarak; elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışı, gübre satışı ile proje kurulumuna ilişkin taahhüt ve danışmanlık hizmeti faaliyetlerini gerçekleştirmekte olup bu

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

faaliyetlere ilişkin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla satış ve gelir tutarlarına aşağıda yer alan tablolarda yer verilmiştir:

<b>Diğer Faaliyetlere İlişkin Satış Miktarı/Hizmet Gelirleri (TL)</b>			
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Elektrik, Karbon Sertifikası ve Güneş Paneli Satış Gelirleri</b>	155.294.911	111.553.636	60.850.286
<b>Proje Kurulumuna İlişkin Hizmet Gelirleri</b>	80.227.979	20.062.528	13.797.290
<b>Gübre Satış Gelirleri</b>	3.537.360	2.848.070	4.114.467
<b>Toplam</b>	<b>239.060.250</b>	<b>134.464.235</b>	<b>78.762.043</b>

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla ana faaliyetler faaliyet bazında satış hasılatları ve hasılatın oranlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

<b>Hasılat</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>Satış Payı (%)</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>Satış Payı (%)</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>Satış Payı (%)</b>
Elektrik Satışı	1.450.135.854	85,85	1.046.380.532	88,61	949.414.172	92,3
Diğer Gelirler	239.060.248	14,15	134.464.235	11,39	79.433.969	7,7
<b>Toplam</b>	<b>1.689.196.102</b>	<b>100,00</b>	<b>1.180.844.76</b>	<b>100,00</b>	<b>1.028.848.141</b>	<b>100,00</b>

#### **Hidroelektrik Enerji Santralleri (HES)**

Grup'un HES'leri Grup'un toplam kurulu gücünün %64,66'sını oluşturmaktadır. 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 182,79 GWh, 151,33 GWh ve 147,94 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Aşağıda HES santrallerinin bilgileri yer almaktadır:

<b>Santralin Adı</b>	<b>Lisans</b>	<b>İl</b>	<b>Coğrafi Bölge</b>	<b>Kurulu Güç (MWm)</b>	<b>Kurulu Güç (MWe)</b>	<b>İşletmeye Alınma Tarihi</b>	<b>Ünite Sayısı (HES)</b>	<b>Türbin Tipi</b>	<b>Türbin Üreticisi</b>	<b>Türbin Modeli</b>	<b>Türbin Sınıfı</b>
<b>HES</b>				<b>91,36</b>	<b>87,32</b>		<b>20</b>				
Murat 2-	Lisanslı	Ordu	Karadeniz	11,906	11,089	01.12.2014	2	Yatay Francis	JINLUN	Yatay Eksenli Francis	Francis tipi
Murat 1 HES							1	Dikey Pelton		Dikey eksenli Pelton	Pelton tipi
Yaylabel HES	Lisanslı	Isparta	Akdeniz	5,386	5,1	07.09.2009	2	Dikey Pelton	GEPPERT GMBH	Düsey eksenli Pelton	Pelton tipi
Polat HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	6,98	6,56	23.03.2012	2	Dikey Pelton	JINLUN	Düsey eksenli Pelton	Pelton tipi

**Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.**

**Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

132

**HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	Ünite Sayısı (HES)	Türbin Tipi	Türbin Üreticisi	Türbin Modeli	Türbin Sınıfı
Yazı HES	Lisanslı	Çankırı	İç Anadolu	1,135	1,062	02.10.2009	1	Yatay Francis	GEPPERT GMBH	Yatay Eksenli Francis	Francis tipi
Çataloluk HES	Lisanslı	Kahramanmaraş	Akdeniz	9,84	9,54	07.04.2010	2	Yatay Francis	WKV	Yatay Eksenli Francis	Francis tipi
Manahoz HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	7,35	7,08	25.06.2015	3	Yatay Francis	JINLUN	Yatay Eksenli Francis	Francis tipi
Çobanlı HES	Lisanslı	Sivas	İç Anadolu	20,124	19,03	9.02.2013	3	Yatay Francis	CHONGQING YUNHE	Yatay Eksenli Francis	Francis tipi
Ortaçağ HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	13,28	12,944	25.10.2013	1	Dikey Pelton	CKD BLANSKO	Dikey eksenli Pelton	Pelton tipi
Araıklı 1 HES	Lisanslı	Trabzon	Karadeniz	15,36	14,911	11.04.2013	2	Yatay Pelton	KÖSSLER	Yatay eksenli Pelton	Pelton tipi
Araıklı 2 HES							1	Dikey Pelton		Dikey eksenli Pelton	

### Murat 1 HES



Şirket, Ordu ilinde bulunan Murat Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 13.03.2008 tarih ve EÜ/3527-3/2169 numaralı üretim lisansı kapsamında 13.03.2027 tarihine kadar 49 yıllık elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir. Murat HES'e ilişkin elektrik üretim lisansı, şirket birleşmesi nedeniyle tadil edilmiş olup tadil sonrası Elestaş Elektrik adına 08.12.2011 tarihinde düzenlenen üretim lisansı 13.03.2057 tarihine kadar geçerlidir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

*[Signature]*

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

*[Signature]*

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

Lisans kapsamında, Murat HES 11,089 MWe kurulu güce sahip 3 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 11,906 MWm / 11,089 MWe toplam kurulu güçle 2014 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Ordu ili Mesudiye ilçesinde Baldıran Deresi üzerinde almaktadır. Santral sahasında 3 adet Francis tipi türbin bulunmaktadır. Murat HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 106.540.154 m<sup>3</sup>, 50.526.851 m<sup>3</sup> ve 68.775.422 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 13.561.068,50 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2025 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilecek elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup çatısı altında faaliyet gösteren Murat HES, 2014 yılından itibaren VCS (Verified Carbon Standard) Karbon sertifikasına sahiptir. Yıllık öngörülen üretim miktarı ortalama 16,43 GWh olup, bu üretim sayesinde yılda yaklaşık 9372,86 ton CO<sub>2</sub> emisyonu önlenecektir.

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

### **Yaylabel HES**



Şirket, Isparta ilinde bulunan Yaylabel Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 29.09.2005 tarih ve EÜ/555-1/575 numaralı üretim lisansı kapsamında 40 yıl süreyle elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir.

Lisans kapsamında, Yaylabel HES 5,1 MWe kurulu güce sahip 2 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 5,386 MWm / 5,1 MWe toplam kurulu güçle 2009 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Isparta ili Sütçüler ilçesinde yer alan Santral' de kullanılan su, yer altı kaynak suyudur. Santral sahasında 2 adet Pelton tipi türbin bulunmaktadır. Yaylabel HES'e ait türbinlerde 2023,

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  
*[Signature]*

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 44.318.627 m<sup>3</sup>, 34.947.933 m<sup>3</sup> ve 27.970.975 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Yer altı kaynak suları, doğal jeolojik katmanlardan süzülerek beslendiğinden, yüzeysel su kaynaklarına kıyasla daha düşük askıda katı madde, sediment ve bulanıklık değerlerine sahiptir. Bu doğal filtrasyon süreci, suyun fiziksel olarak daha temiz ve homojen bir yapıda olmasını sağlamaktadır.

Yer altı kaynak suyunun bu özelliği sayesinde, santralde kullanılan su türbin, vana ve iletim ekipmanları üzerinde aşınma ve tıkanma riskini azaltmakta, bakım ihtiyacını düşürmekte ve ekipmanların işletme ömrünü olumlu yönde etkilemektedir. Ayrıca yüzeysel sularda mevsimsel olarak görülebilen taşkın kaynaklı kirlenme, sediment taşınımı ve ani kalite değişimleri yer altı kaynak sularında sınırlı düzeydedir.

Bu kapsamda, santralde yer altı kaynak suyunun tercih edilmesi; su kalitesinin yüksek olması, işletme sürekliliğinin sağlanması ve çevresel etkilerin kontrol altında tutulması açısından önemli bir teknik avantaj sağlamaktadır.

Santralde 2025 yılında 9.716.443,00 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2019 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilen elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup çatısı altında faaliyet gösteren Yaylabel HES, 2009–2019 yılları arasında VCS (Verified Carbon Standard) karbon sertifikası kapsamında toplam 36,65 ton CO<sub>2</sub> emisyonunun engellenmesine katkı sağlamıştır. Tesis, 2021 yılı itibarıyla I-REC sertifikasyon sistemine kayıtlı olup, yıllık ortalama 14,79 GWh elektrik üretimi gerçekleştirmesi öngörülmektedir. Söz konusu üretim miktarı çerçevesinde, yürürlükteki emisyon faktörleri dikkate alındığında, CO<sub>2</sub> emisyonlarının azaltımına katkı sağlayacaktır.

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

### **Polat HES**



**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  
*[Signature]*

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**  
*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

*[Signature]*  
**Ali Çiçek**  
*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*  
*[Signature]*

Şirket, Sivas ilinde bulunan Polat Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 01.04.2009 tarih ve EÜ/2041-9/1454 numaralı üretim lisansı kapsamında 49 yıl süreyle elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir.

Lisans kapsamında, Polat HES 6,56 MWe kurulu güce sahip 2 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 6,98 MWm / 6,56 MWe toplam kurulu güçle 2012 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Sivas ili Suşehri ilçesi Polat Deresi üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 2 adet Pelton tipi türbin bulunmaktadır. Polat HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 25.461.264 m<sup>3</sup>, 19.595.376 m<sup>3</sup> ve 15.496.512 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 9.563.493,00 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2019 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilen elektriğin kilovatsaati (kWh)7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup çatısı altında faaliyet gösteren Polat HES, 2021 yılından itibaren I-REC Karbon sertifikasına sahiptir Tesisin yıllık öngörülen ortalama 12,82 GWh elektrik üretimi sayesinde karbon emisyonlarının azaltılmasına katkı sunmaktadır.

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

#### **Yazı HES**



Şirket, Çankırı ilinde bulunan Yazı Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 21.08.2006 tarih ve EÜ/902-3/902 numaralı üretim lisansı kapsamında 49 yıl süreyle elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*

Lisans kapsamında, Yazı HES 1,062 MWe kurulu güce sahip 1 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 1,135 MWm / 1,062 MWe toplam kurulu güçle 2009 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Çankırı ili Orta ilçesinde Tutmacı Bayındır bölgesinde yer almaktadır. Santral sahasında 1 adet Francis tipi türbin bulunmaktadır. Yazı HES'e ait türbinde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 16.030.774 m<sup>3</sup>, 17.069.200 m<sup>3</sup> ve 15.262.872 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 1.900.535,60 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2019 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilen elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup çatısı altında faaliyet gösteren Yazı HES, 2009–2019 yılları arasında VCS (Verified Carbon Standard) sertifikasyon programı kapsamında toplam 19,11 ton CO<sub>2</sub> emisyon azaltımı sağlamıştır. Tesis, 2021 yılı itibarıyla I-REC sertifikasyon sistemine kayıtlıdır. Yıllık ortalama 2,93 GWh elektrik üretimi öngörülmekte olup, söz konusu üretim miktarı esas alınarak ve yürürlükteki emisyon faktörleri dikkate alınarak hesaplanacak emisyon azaltım tutarları ilgili dönemlerde belirlenecektir.

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

### **Çataloluk HES**



Şirket, Kahramanmaraş ilinde bulunan Çataloluk Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 25.10.2018 ve EÜ/8151-1/04112 numaralı üretim lisansı 25.05.2054 tarihine elektrik üretim faaliyetini sürmektedir. Santralin elektrik üretim lisansı, şirket birleşmesi nedeniyle tadil edilmiş olup lisans ilk olarak 11.11.2009 tarihinde 45 yıl süreyle verilmiştir.

Lisans kapsamında, Çataloluk HES 9,54 MWe kurulu güce sahip 2 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 9,84 MWm / 9,54 MWe toplam kurulu güçle 2010 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**  
  
137

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

Santral Kahramanmaraş ili Onikişubat ilçesi Tekir Deresi üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 2 adet Francis tipi türbin bulunmaktadır. Çataloluk HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 90.479.883 m<sup>3</sup>, 80.157.960 m<sup>3</sup> ve 58.219.420 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 15.055.741,70 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2020 yılına kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilen elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup çatısı altında faaliyet gösteren Çataloluk HES, 2010 yılından itibaren GC (Gold Standart) Karbon sertifikasına sahiptir. Tesisin yıllık öngörülen ortalama 26,19 GWh elektrik üretimi sayesinde karbon emisyonlarının azaltılmasına katkı sunmaktadır.

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

### **Manahoz HES**



Şirket, Trabzon ilinde bulunan Manahoz Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 26.12.2024 tarih ve EÜ/13121-10/06354 numaralı üretim lisansı kapsamında 07.03.2056 tarihine kadar elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir. Söz konusu lisans, şirket birleşmesinden kaynaklı tadil edilmiş olup lisans ilk olarak 07.03.2007 tarihinde 49 yıllık verilmiştir.

Lisans kapsamında, Manahoz HES 7,08 MWe kurulu güce sahip 3 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 7,35 MWm / 7,08 MWe toplam kurulu güçle 25.06.2015 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Trabzon ili Sürmene ilçesi Manahoz Deresi üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 3 adet Francis tipi türbin bulunmaktadır. Manahoz HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 93.617.536 m<sup>3</sup>, 94.127.320 m<sup>3</sup> ve 100.112.544 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**

**Vahap Küçük**

138

**Ali Çiçek**

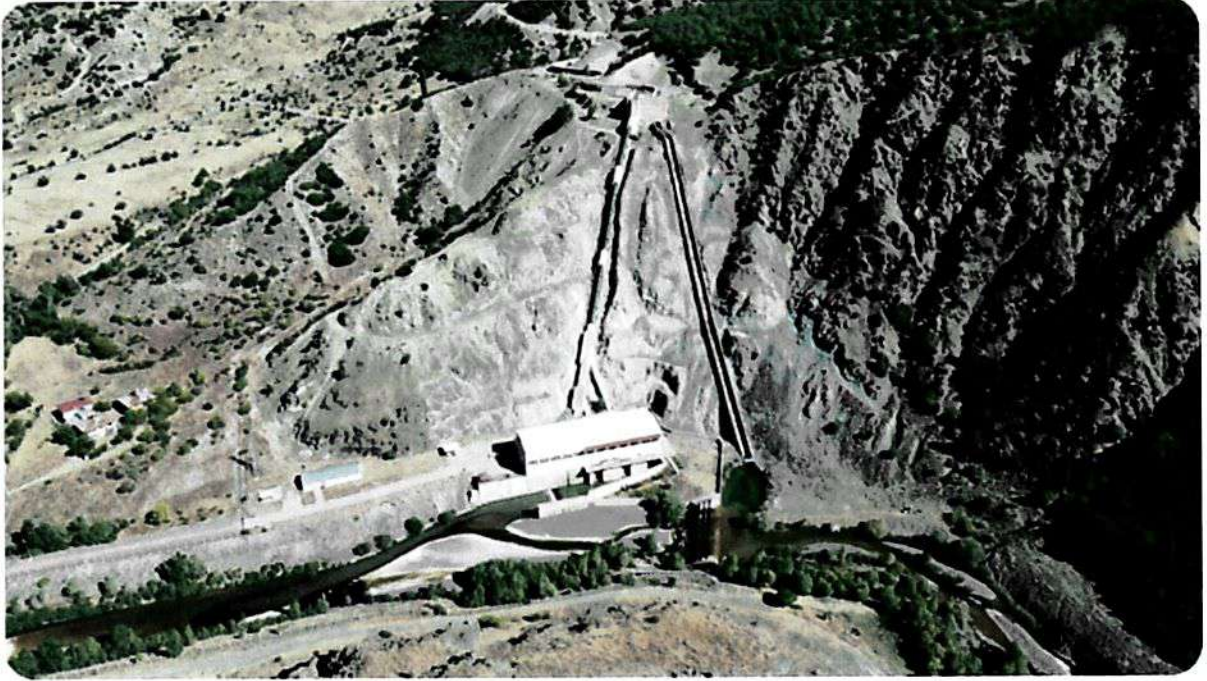
Santralde 2025 yılında 19.461.515,00 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2025 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilen elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılacaktır.

Grup bünyesinde faaliyetlerini sürdüren Manahoz HES, 2021 yılından itibaren I-REC sertifikalıdır. Yıllık ortalama 19,95 GWh yenilenebilir elektrik üretimi sayesinde sera gazı emisyonlarının azaltılmasına ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkıda bulunmaktadır.

Manahoz HES'e ilişkin DSİ katkı payı, 2025 yılı için 10 Kuruş/kWh olarak ödenmiştir.

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

### **Çobanlı HES**



Şirket, Sivas ilinde bulunan Çobanlı Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 26.12.2024 tarih ve EÜ/13121-11/06345 numaralı üretim lisansı kapsamında 22.11.2026 tarihine kadar elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir. Söz konusu lisansı, şirket birleşmesi nedeniyle tadil edilmiş olup lisans ilk olarak 22.11.2007 tarihinde 49 yıllık verilmiştir.

Lisans kapsamında, Çobanlı HES 19,03 MWe kurulu güce sahip 3 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 20,124 MWm / 19,03 MWe toplam kurulu güçle 2013 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Sivas ili Gölova ilçesi Çobanlı Deresi üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 3 adet Francis tipi türbin bulunmaktadır. Çobanlı HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 168.756.773 m<sup>3</sup>, 137.692.287 m<sup>3</sup> ve 123.567.726 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim**  
A.Ş.

*[Signature]*

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

Santralde 2025 yılında 35.504.857,60 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2023 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilecek elektriğin kilovattsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup bünyesinde faaliyetlerini sürdüren Çobanlı HES, 2021 yılından itibaren I-REC sertifikalıdır. Yıllık ortalama 39,72 GWh yenilenebilir elektrik üretimi sayesinde sera gazı emisyonlarının azaltılmasına ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkıda bulunmaktadır.

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

### **Ortaçağ HES**



Şirket, Trabzon ilinde bulunan Ortaçağ Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 26.12.2024 tarih ve EÜ/13121-12/06355 numaralı üretim lisansı kapsamında 20.06.2057 tarihinde kadar elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir. Söz konusu lisans, şirket birleşmesi nedeniyle tadil edilmiş olup lisans ilk olarak 02.06.2011 tarihinde 46 yıllık verilmiştir.

Lisans kapsamında, Ortaçağ HES 12,944 MWe kurulu güce sahip 1 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 13,28 MWm / 12,944 MWe toplam kurulu güce 2013 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Trabzon ili Araklı ilçesi Karadere üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 1 adet Pelton tipi türbin bulunmaktadır. Ortaçağ HES'e ait türbinde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 16.706.683 m<sup>3</sup>, 16.611.548 m<sup>3</sup> ve 21.271.421 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 24.547.460,50 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2023 yılsonuna kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilecek elektriğin kilovattsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'ten satılmıştır.

Grup bünyesinde faaliyetlerini sürdüren Ortaçağ HES, 2021 yılından itibaren I-REC sertifikalıdır. Yıllık ortalama 23,94 GWh yenilenebilir elektrik üretimi sayesinde sera gazı emisyonlarının azaltılmasına ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkıda bulunmaktadır.

Ortaçağ HES'e ilişkin DSİ katkı payı, 2025 yılı için 60 Kuruş/kWh olarak ödenmiştir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  
  
140

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

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

### **Araklı 1 HES**



Şirket, Trabzon ilinde bulunan Araklı 1 Hidroelektrik Enerji Santrali'nde 26.12.2024 tarih ve EÜ/13121-13/06347 numaralı üretim lisansı kapsamında 05.03.2058 tarihine kadar elektrik üretim faaliyetini sürdürmektedir. Söz konusu lisans, şirket birleşmesi nedeniyle tadil edilmiş olup lisans ilk olarak 17.06.2010 tarihinde 48 yıllık verilmiştir.

Lisans kapsamında, Araklı HES 14,911 MWe kurulu güce sahip 3 adet üniteden oluşmaktadır. Söz konusu HES, 15,36 MWm / 14,911 MWe toplam kurulu güçle 2013 yılında Bakanlık kabul işlemlerinin tamamlanmasının ardından ticari üretim faaliyetlerine başlamıştır.

Santral Trabzon ili Araklı ilçesi Haliloğlu Deresi üzerinde yer almaktadır. Santral sahasında 3 adet Pelton tipi türbin bulunmaktadır. Araklı 1 HES'e ait türbinlerde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 17.267.052 m<sup>3</sup>, 15.320.808 m<sup>3</sup> ve 17.389.954 m<sup>3</sup> su kullanılmıştır.

Santralde 2025 yılında 18.627.363,30 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2023 yılına kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilecek elektriğin kilovatsaati (kWh) 7,3 ABD Doları cent'dan satılmıştır.

Grup bünyesinde faaliyetlerini sürdüren Araklı 1 HES, 2021 yılından itibaren I-REC sertifikalıdır. Yıllık ortalama 21,71 GWh yenilenebilir elektrik üretimi sayesinde sera gazı emisyonlarının azaltılmasına ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkıda bulunmaktadır.

Araklı1 HES, fiziki hasar ve kar kaybı, sabotaj terör, üçüncü şahıs mali mesuliyet ve işveren sorumluluk sigortaları olmak üzere sigorta poliçeleri ile teminat altına alınmıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla HES'lere ait güç ve kapasite kullanım oranlarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır.

Santral Adı	Güç (MWe)	Kapasite Kullanım Oranı (2023)	Kapasite Kullanım Oranı (2024)	Kapasite Kullanım Oranı (2025)
Murat HES	11,09	21,61 %	10,30 %	13,96 %
Yaylabel HES	5,10	34,44 %	27,16 %	21,75 %
Polat HES	6,56	27,34 %	21,08 %	16,64 %
Yazı HES	1,06	25,70 %	26,74 %	20,43 %
Çataloluk HES	9,54	27,91 %	25,12 %	18,02 %
Manahoz HES	7,08	29,35 %	29,51 %	31,38 %
Çobanlı HES	19,03	29,14 %	23,82 %	21,30 %
Ortaçağ HES	12,94	17,03 %	16,93 %	21,65 %
Araklı 1 HES	14,91	14,08 %	12,54 %	14,26 %
<b>Toplam</b>	<b>87,32</b>	<b>23,83 %</b>	<b>19,78 %</b>	<b>19,34 %</b>

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla HES'lere ait elektrik üretim miktarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır.

Santral Adı	Üretim Miktarı (kWh)		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Murat HES	20.988.212,90	10.000.636,80	13.561.068,50
Yaylabel HES	15.387.536,80	12.134.161,20	9.716.443,00
Polat HES	15.710.370,80	12.112.199,40	9.563.493,00
Yazı HES	2.391.046,60	2.487.915,90	1.900.535,60
Çataloluk HES	23.326.436,60	20.992.491,00	15.055.741,70
Manahoz HES	18.203.621,20	18.305.320,20	19.461.515,00
Çobanlı HES	48.579.584,80	39.716.268,70	35.504.857,60
Ortaçağ HES	19.314.542,50	19.200.607,50	24.547.460,50
Araklı 1 HES	18.386.986,20	16.383.489,40	18.627.363,30
<b>Toplam</b>	<b>182.288.338,40</b>	<b>151.333.090,10</b>	<b>147.938.478,20</b>

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla HES'lere ait elektrik satış miktarı ile toplam gelir ve üretim içindeki payına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır;

Santral Adı	Satış Tutarı (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Yazı HES	9.304.314	8.545.766	5.074.986
Yaylabel HES	59.690.874	41.632.013	27.941.843

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek  


QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Santral Adı	Satış Tutarı (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Polat HES	61.813.140	42.017.676	27.494.359
Murat HES	76.297.053	35.745.009	42.013.975
Çataloluk HES	91.151.377	72.370.506	43.562.931
Manahoz HES	92.857.756	67.518.868	61.278.675
Çobanlı HES	256.998.073	124.698.938	103.390.529
Ortaçağ HES	111.574.808	63.267.035	71.332.676
Araklı 1-2 HES	102.209.521	56.201.583	54.012.358
<b>Toplam</b>	<b>861.896.916</b>	<b>511.997.394</b>	<b>436.102.332</b>

### Lisanssız Güneş Enerjisi Santralleri (GES)

Grup bünyesinde yer alan GES' lere ilişkin genel bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	Ünvan	Lokasyon	Adres
BOLVADİN GES	Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	BOLVADİN/ AFYONKARAHİSAR	Kurucaova Köyü, Kurtbaba Mevkii
	Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	BOLVADİN/ AFYONKARAHİSAR	Kurucaova Köyü, Üçtepe Mevkii
HAMİDİYE GES	Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	BOLVADİN/ AFYONKARAHİSAR	Hamidiye Köyü, Üçtepe Mevkii
EĞRİÖZ GES	Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	TEPEBAŞI /ESKİŞEHİR	Eğriöz Mah. Çalcakaya Mevkii
TÜRKMENOKAT GES	Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	ODUNPAZARI/ ESKİŞEHİR	Türkmentokat Köyü, Topkaya Mevkii
İHSANIYE GES	Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.	İHSANIYE/ AFYONKARAHİSAR	Yukarıtandır Köyü, Uzunöz Mevkii
	Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.	İHSANIYE/ AFYONKARAHİSAR	Yukarıtandır Köyü, Karamancı Mevkii
GKR 3 GES	GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	ESKİŞEHİR/ BEYLİKOVA	Köprübaşı OSB, Beylikova

Grup'un enerji üretimini gerçekleştirdiği lisanssız güneş santrallerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Bağlı Ortaklıklar	Adres	Santral Adı	Kuruluş Yılı
GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	ESKİŞEHİR /Beylikova	GKR3 GES	10.02.2015
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	AFYONKARAHİSAR / Kurucaova- BOLVADİN	BOLVADİN GES	26.03.2015
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.		DURAYERİ GES	
		ÜÇHÜYÜK GES	
		AKARÇAY GES	23.03.2015
		BADEMLİ GES	
		EBER GES	
		HEYBELİ GES	
		HORAN GES	
PAŞADAĞ GES			
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.		AFYONKARAHİSAR / Hamidiye-BOLVADİN	ÜÇTEPE GES
	GKR GES		
	GKR2 GES		
	HTS GES		
Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	ESKİŞEHİR / Eğriöz- TEPEBAŞI	MAFEN GES	09.02.2015
		RMZ GES	
		BAĞLAR GES	
		EMNİYET GES	
		GKR2 GES	
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti.	ESKİŞEHİR / Türkmentokat- ODUNPAZARI	HTS GES	28.04.2015
		MAFEN GES	
		RMZ GES	
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.	AFYONKARAHİSAR / İHSANIYE	BİÇİCİ GES	22.12.2014
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık A.Ş.		DİŞLİ GES	
		PRATİK GES	
		İHSANIYE 4 GES	15.09.2017
		İHSANIYE 5 GES	
		İHSANIYE 6 GES	
		İHSANIYE 1 GES	15.09.2017
		İHSANIYE 2 GES	
		İHSANIYE 3 GES	

Grup bünyesinde yer alan lisanssız Güneş Enerji Santralleri buldukları lokasyonlara göre Eğriöz GES, Türkmentokat GES, İhsaniye GES, Bolvadin GES, Hamidiye GES ve GKR3 GES olmak üzere 6 (altı) farklı gruba ayrılmıştır.

### Eğriöz GES

Şirket'in, Eskişehir ili Tepebaşı ilçesinde, mülkiyeti şirkete ait 91.705,91 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki arazi üzerinde kurulu bulunan Eğriöz Güneş Enerji Santrali'nin kurulu gücü 6.296,40 kWp'tir. Söz konusu santralde Axitec Solar marka toplam 23.769 adet fotovoltaiik (PV) modül ile KACO marka 120 adet inverter kullanılmaktadır. Eğriöz Güneş Enerji Santrali 13.01.2018 tarihinde devreye alınarak elektrik üretim faaliyetine başlamıştır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Eğriöz Güneş Enerji Santrali, 2018–2028 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında elde edilen karbon kredileri için ton başına 5 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

Eğriöz GES tarafından 2025 yılı içerisinde 10.506.212 kWh elektrik üretimi gerçekleştirilmiştir. Gerçekleştirilen bu üretim miktarı kapsamında I-REC sertifikaları temin edilmekte olup, söz konusu sertifikalar aracılığıyla eşdeğer miktarda karbondioksit (CO<sub>2</sub>) emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlanmaktadır.

Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
Bağlar GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.698.936
Emniyet GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.901.770
GKR2 GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.712.135
HTS GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.712.266
MAFEN GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.795.421
RMZ GES	Lisanssız	Eskişehir	Eğriöz	1.049,40	986	1.685.684
<b>Toplam</b>				<b>6.296,40</b>	<b>5.916,00</b>	<b>10.506.212</b>

### ***Türkmentokat GES***

Şirket'in Eskişehir ili, Odunpazarı ilçesinde yer alan mülkiyeti şirkete ait 89.866,38 m<sup>2</sup> alan üzerinde kurulu Türkmentokat GES sahası 3.399,42 kWp kurulu güce sahiptir. Santralde Axitec Solar marka toplam 12.828 adet PV modül ve KACO marka 60 adet inverter kullanılmıştır. Santral, 06.02.2018 tarihinde devreye alınmıştır.

Türkmentokat Güneş Enerji Santrali, 2018–2028 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında elde edilen karbon kredileri için ton başına 5 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

Türkmentokat GES, 2025 yılında 5.474.698,00 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiş olup, söz konusu üretim miktarına karşılık gelen I-REC sertifikalarını alarak eşdeğer miktarda CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır.

**Elestaş Elektrik Üretim**  
A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
Biçici GES	Lisanssız	Eskişehir	Türkmentokat	1.133,14	986	1.803.226
Pratik GES	Lisanssız	Eskişehir	Türkmentokat	1.133,14	986	1.832.795
Dişli GES	Lisanssız	Eskişehir	Türkmentokat	1.133,14	986	1.838.677
<b>Toplam</b>				<b>3.399,42</b>	<b>2.958,00</b>	<b>5.474.698,00</b>

### **İhsaniye GES**

Şirket'in Afyonkarahisar ili, İhsaniye ilçesinde yer alan mülkiyeti şirkete ait 97.234,91 m<sup>2</sup> alan üzerinde kurulu İhsaniye GES sahası 6.578,00 kWp kurulu güce sahiptir. Santralde HanwhaQCells marka toplam 25.300 adet PV modül ve KACO marka 88 adet inverter kullanılmıştır. Santral, 15.09.2017 tarihinde devreye alınmıştır.

İhsaniye Güneş Enerji Santrali, 2017–2027 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında elde edilen karbon kredileri için ton başına 5 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

İhsaniye GES, 2025 yılında 10.395.206,00 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiş olup, söz konusu üretim miktarına karşılık gelen I-REC sertifikalarını alarak eşdeğer miktarda CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*



Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
İhsaniye 1 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	1.196	999	1.848.762
İhsaniye 2 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	1.196	999	1.857.413
İhsaniye 3 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	1.196	999	1.906.315
İhsaniye 4 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	1.196	999	1.916.869
İhsaniye 5 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	1.196	999	1.912.810
İhsaniye 6 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	İhsaniye	598	493	953.037
<b>Toplam</b>				<b>6.578,00</b>	<b>5.488,00</b>	<b>10.395.206</b>

### ***Bolvadin GES***

Şirket'in Afyonkarahisar ili, Bolvadin ilçesinde yer alan mülkiyeti şirkete ait 123.717,00 m2 alan üzerinde kurulu Bolvadin GES sahası 11.236,00 kWp kurulu güce sahiptir. Santralde HanwhaQCells marka toplam 42.400 adet PV modül ve KACO marka 200 adet inverter kullanılmıştır. Santral, 20.02.2017 tarihinde devreye alınmıştır.

Bolvadin Güneş Enerji Santrali, 2017–2027 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında elde edilen karbon kredileri için ton başına 5 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

Bolvadin GES, 2025 yılında 19.067.653,00 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiş olup, söz konusu üretim miktarına karşılık gelen I-REC sertifikalarını alarak eşdeğer miktarda CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

*[Handwritten signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Handwritten signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Handwritten signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Handwritten signature]*



Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
Akçay GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.912.641
Bademli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.910.954
Bolvadin GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.894.604
Durayeri GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.917.748
Eber GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.917.538
Heybeli GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.900.130
Horan GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.903.759
Paşadağ GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.889.134
Üçhüyük GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.904.406
Üçtepe GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Bolvadin	1.123,6	990	1.916.739
<b>Toplam</b>				<b>11.236,00</b>	<b>9.900,00</b>	<b>19.067.653</b>

### Hamidiye GES

Şirket'in Afyonkarahisar ili, Bolvadin ilçesinde yer alan mülkiyeti şirkete ait 77.650,00 m<sup>2</sup> alan üzerinde kurulu Hamidiye GES sahası 5.337,10 kWp kurulu güce sahiptir. Santralde Trina Solar marka toplam 20.140 adet PV modül ve KACO marka 95 adet inverter kullanılmıştır. Santral, 26.08.2016 tarihinde devreye alınmıştır.

Hamidiye Güneş Enerji Santrali, 2016–2026 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  
[Signature]

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

148

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

[Signature]

elde edilen karbon kredileri için ton başına 5 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

Hamidiye GES, 2025 yılında 9.069.092 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiş olup, söz konusu üretim miktarına karşılık gelen I-REC sertifikalarını alarak eşdeğer miktarda CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır.



Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
GKR GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Hamidiye	1067,42	935	1.800.417
GKR2 GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Hamidiye	1067,42	935	1.811.163
HTS GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Hamidiye	1067,42	935	1.816.361
MAFEN GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Hamidiye	1067,42	935	1.829.567
RMZ GES	Lisanssız	Afyonkarahisar	Hamidiye	1067,42	935	1.811.584
<b>Toplam</b>				<b>5.337,10</b>	<b>4.675,00</b>	<b>9.069.092</b>

### GKR3 GES

Şirket'in Eskişehir ili, Beylikova ilçesinde yer alan mülkiyeti şirkete ait 15.133,33 m<sup>2</sup> alan (çatı + arazi) üzerinde kurulu GKR 3 GES sahası 1.151,28 kWp kurulu güce sahiptir. Santralde Kıvanç Solar marka toplam 1968 adet PV modül ve Huawei marka 10 adet inverter kullanılmıştır. Santral, 06.03.2026 tarihinde devreye alınmıştır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

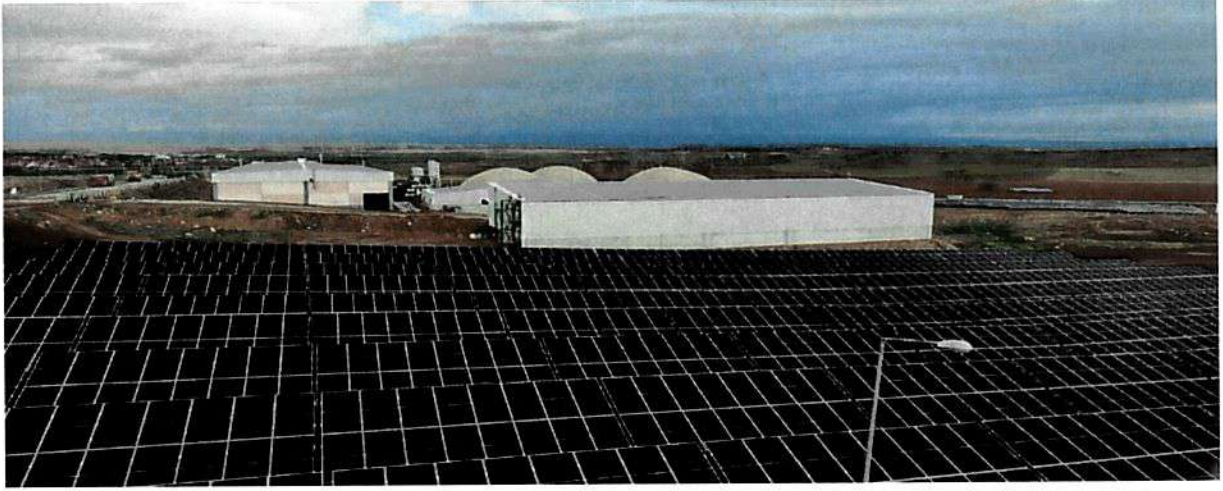
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Santral Adı	Lisans	Proje İli	Proje İlçe	Kurulu Güç kWp	Kurulu Güç kWe	2025 üretim kWh değerleri
GKR3 GES	Lisanssız	Eskişehir	Beylikova	1151,28	990	-

Grup bünyesinde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında bulunduğu lokasyona göre 6 (altı) farklı grup olarak kırılımı gerçekleştirilen lisanssız güneş santrallerine ait güç ve kapasite kullanım oranına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Güç (MWe)	Kapasite Kullanım Oranı (2023)	Kapasite Kullanım Oranı (2024)	Kapasite Kullanım Oranı (2025)
Eğriöz GES	5,916	18,38%	19,73%	20,27%
Türkmentokat GES	2,958	19,35%	19,97%	21,13%
İhsaniye GES	5,488	20,40%	21,09%	21,62%
Bolvadin GES	9,9	20,22%	20,54%	21,99%
Hamidiye GES	4,675	20,20%	20,53%	22,15%
GKR3 GES*	0,99	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>29,927</b>	<b>19,79%</b>	<b>20,42%</b>	<b>21,51%</b>

\*GKR3 GES 06.03.2026 tarihinde işleme alınmıştır.

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla bulunduğu lokasyona göre 6 (altı) farklı grup olarak kırılımı gerçekleştirilen lisanssız güneş santrallerine ait elektrik üretim miktarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd./Şti.



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Santral Adı	Üretim Miktarı (kWh)		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Eğrigöz GES	9.525.475	10.222.892	10.506.212
Türkmentokat GES	5.015.149	5.175.818	5.474.698
İhsaniye GES	9.807.085	10.139.148	10.395.206
Bolvadin GES	17.534.311	17.815.369	19.067.653
Hamidiye GES	8.272.177	8.408.434	9.069.092
GKR3 GES	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>50.154.197</b>	<b>51.761.661</b>	<b>54.512.861</b>

\* GKR3 GES 06.03.2026 tarihinde işleme alınmıştır.

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla lisanssız güneş santrallerine ait elektrik satış miktarı ile toplam gelir ve üretim içindeki payına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Satış Tutarı (TL)		
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Eğrigöz GES	71.154.236	67.066.112	61.081.570
Türkmentokat GES	37.633.292	33.583.793	31.773.119
İhsaniye GES	73.664.339	69.254.708	60.372.261
Bolvadin GES	131.213.746	116.299.950	110.651.941
Hamidiye GES	61.989.170	54.897.679	68.813.446
GKR3 GES	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>375.654.783</b>	<b>341.102.242</b>	<b>332.692.337</b>

\* GKR3 GES 06.03.2026 tarihinde işleme alınmıştır.

### Rüzgâr Enerjisi Santrali (RES)

31.12.2025 tarihi itibarıyla Grup'un RES'i Grup'un toplam kurulu gücünün %8,49'unu oluşturmaktadır. 2023, 2024 ve 2025 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla toplam üretim 25,06 GWh, 25,41 GWh ve 26,94 GWh olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un portföyünde bulunana RES santralline ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır;

Santralin Adı	Lisans	İl	Coğrafi Bölge	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	İşletmeye Alınma Tarihi	Türbin Sayısı (RES)
RES				12	9		
Orhanlı RES	Lisanslı	Hatay	Akdeniz	12	9	21.12.2020	3

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Santralin Adı	Türbin Tipi	Türbin Üreticisi	Türbin Modeli	Türbin Sınıfı	Kule Yüksekliği (m)	Rotor Çapı (m)
<b>RES</b>						
Orhanlı RES	E-126	ENERCON	EP3	IEC IIA	86	127

### Orhanlı RES



Şirket tarafından Hatay ili, Antakya ilçesinde kurulmuş olan “Orhanlı RES”; 06.06.2012 tarih ve EÜ/3860-2/2338 lisans numarasıyla 49 yıl süre ile faaliyet göstermek üzere Üretim Lisansı almaya hak kazanmıştır. 2019 yılında inşaat çalışmaları başlamış olan santral, 2020 yılında Bakanlık kabulleri yapılarak üretim faaliyetine başlamıştır.

Santral 3 adet 4 MWm gücünde E-126 EP3 model rüzgâr türbini olmak üzere toplam 12 MWm / 9 MWe kurulu güçte üretim faaliyetini sürdürmektedir. Türbinlerin kanat çapları 127 metre ve gövde yükseklikleri 86 metredir.

Santralde 2025 yılı içerisinde toplam 26.937.922,30 kWh elektrik enerjisi üretilmiştir.

Grup bünyesinde faaliyetlerini sürdüren Orhanlı Rüzgâr Enerji Santrali, 2020–2030 yıllarını kapsayan dönem için Global Carbon Council (GCC) sertifikasyon süreci devam etmektedir. Söz konusu sertifikasyon kapsamında elde edilen karbon kredileri için ton başına 5,1 Avro birim fiyat üzerinden satış anlaşması yapılmış olup ilgili karbon kredileri satışa sunulma hakkına sahiptir.

Orhanlı RES, yıllık ortalama 26,09 GWh yenilenebilir elektrik üretimi sayesinde I-REC sertifikalarını alarak eşdeğer miktarda CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır.

**Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

*[Signature]*

Orhanlı RES'in devreye alınmasından itibaren Entegre Çevre Yönetim Sistemi politikaları uygulanmaktadır. Santral özelinde Sıfır Atık Belgesi ile ilgili olarak ise süreç hâlihazırda izin aşamasındadır.

Grup bünyesinde 2023, 2024 ve 2025 yıllarında rüzgâr santraline ait güç ve kapasite kullanım oranına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Güç (MWe)	Kapasite Kullanım Oranı (2023)	Kapasite Kullanım Oranı (2024)	Kapasite Kullanım Oranı (2025)
Orhanlı RES	Hatay	9,00	31,78%	32,22%	34,17%

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla rüzgâr santraline ait elektrik üretim miktarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Üretim Miktarı (kWh)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Orhanlı RES	Hatay	25.059.082	25.405.589	26.937.922

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla rüzgâr santraline ait elektrik satış miktarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Satış Tutarı (TL)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Orhanlı RES	Hatay	126.531.921	120.914.775	112.295.651

### ***Biyogaz Enerji Santrali (BES)***

Biyogaz küresel iklim değişikliğine karşı bir önlem niteliğinde olmakla birlikte, ısı ve elektrik üretimi ve akaryakıt olarak kullanılabilirdiğinden enerji amacıyla dışa bağımlılığı azaltırken aynı zamanda, atık arıtım yöntemi olması, toprak iyileştirici olarak tarımsal üretimde verimliliği artırması yönlerinden gün geçtikçe önem kazanmaktadır. Enerji kaynak bitkileri üretimiyle bölgesel gelişime ve kırsal kalkınmaya katkı sağlanırken, biyogaz üretimi ile atıkların toplanıp, işlenmesi, elde edilen ürünün toprak iyileştirici olarak kullanılması, ısı, elektrik, akaryakıt olarak kullanılması, istihdam yaratabilmesi ve böylelikle ekonomiye katkı sağlanması atıkların biyogaz üretiminde kullanılmasının diğer önemli avantajlarıdır.

### ***Beylikova BES***

Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan KD Gübre ve Enerji A.Ş. bünyesinde yer alan Beylikova Biyogaz Enerji Santrali ile elektrik üretim faaliyetinde bulunmaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Grup çatısı altında faaliyet gösteren Beylikova BES, 2020 yılından itibaren VCS (Verified Carbon Standard) Karbon sertifikasyon süreci devam etmektedir.

Santralde 2025 yılında 11.894.506 kilovatsaat (kWh) enerji üretilmiştir. 2030 yılına kadar YEKDEM listesinde olan santralde üretilecek elektriğin kilovattsaati (kWh) 13,30 ABD Doları cent'ten satılacaktır.

Bağlı Ortaklık	Santral İsmi	Şehir	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitişi Tarihi	Kurulu Güç (MWm)	Kurulu Güç (MWe)	Geçici Kabul Tarihi
KD Gübre ve Enerji A.Ş.	Beylikova BES	Eskişehir	04.09.2020	31.12.2030	5,09	3,12	04.09.2020

Grup bünyesinde yer alan BES' e ilişkin kuruluş yılı, lisans ve lisans geçerlilik süresine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Santral Kuruluş Yılı	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Bilgileri	Lisans Geçerlilik Süresi
Beylikova Biyogaz	04/09/2020	02.04.2020	EÜ/9275-1/04486	2069 Yılı

Grup bünyesinde 31.12.2025 tarihinde sona eren finansal dönem itibarıyla biyogaz santraline ait güç ve kapasite kullanım oranına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Güç (MWe)	Kapasite Kullanım Oranı (2023)	Kapasite Kullanım Oranı (2024)	Kapasite Kullanım Oranı (2025)
Beylikova Biyogaz	Eskişehir	3,12	41,77%	40,19%	43,52%

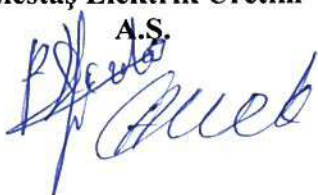
Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla biyogaz santraline ait elektrik üretim miktarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Üretim Miktarı (kWh)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Beylikova Biyogaz	Eskişehir	11.416.172,20	10.983.046	11.894.506

Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla biyogaz santraline ait elektrik satış miktarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Bulunduğu İl	Satış Tutarı (TL)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Beylikova Biyogaz	Eskişehir	86.052.232	72.366.122	68.323.855

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

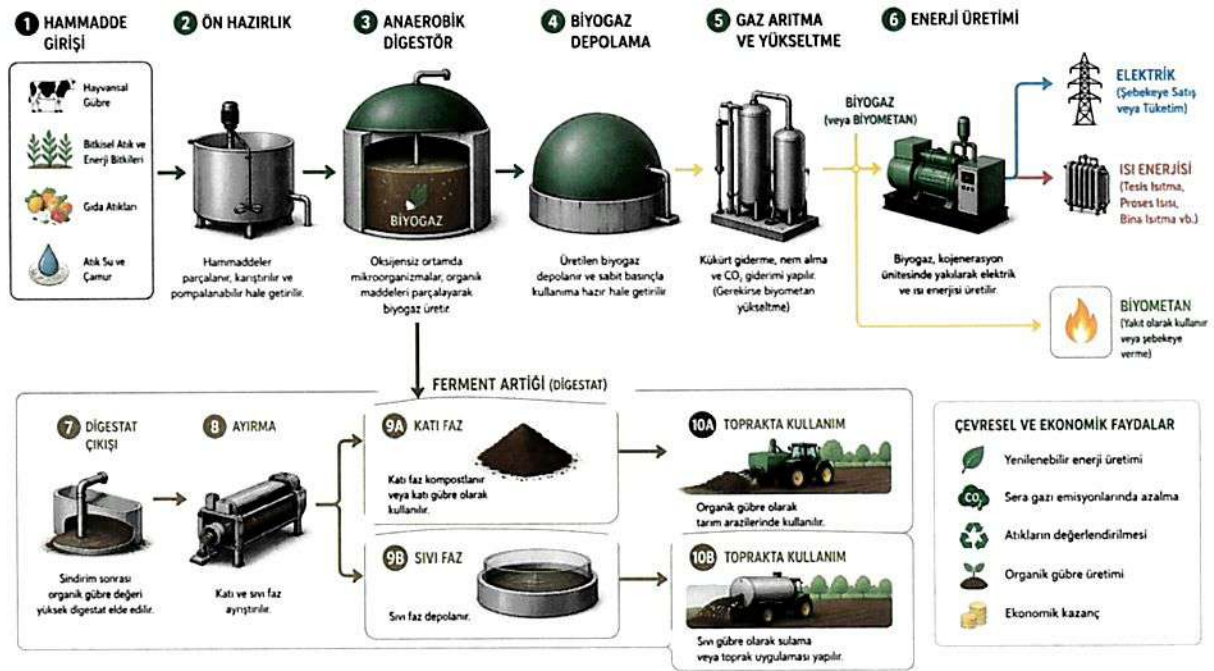




Görsel: Beylikova BES

Biyogaz Santrali sahasında bir adet yönetim binası bulunmakta olup söz konusu bina içerisinde SCADA kontrol odası, muhasebe birimi, laboratuvar, mutfak, müdür odası, toplantı odası ve depo alanları yer almaktadır.

### BIYOGAZ SANTRALI İŞ AKIŞ ŞEMASI



Görsel: Biyogaz İş Akış Şeması

Tesiste ayrıca bir adet gübre üretim binası bulunmaktadır. Bu bina içerisinde 80 metre uzunluğunda bir gübre kurutma kanalı, bir adet gübre kurutma tamburu, pelet gübre basma makineleri ile mekanik atölye yer almaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

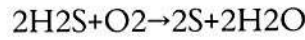
Vahap Küçük

Ali Çiçek

Santral bünyesinde bir adet motor odası bulunmakta olup bu odada hâlihazırda her biri 1,56 MWe kurulu güce sahip MWm marka iki adet gaz motoru faaliyet göstermektedir. Bunun yanında tesiste iki adet desülfürizasyon kulesi bulunmaktadır.

Desülfürizasyon kulesi Digester havuzlarında ısıtılıp karıştırılarak üretilen ortalama %60 Metan (CH<sub>4</sub>) içerikli biogazın içinde birim miktarda 2000-8000 ppm arasında yoğunluğu değişen Hidrojen Sülfür (H<sub>2</sub>S) gazının ayrıştırılması için kullanılmaktadır.

Desülfürizasyon kulelerinin içi Rushing halkası olarak adlandırılan içinde delikli dairesel bir halkalar ile doludur. Bu halkaların görevi biogazdan ayrıştırılan H<sub>2</sub>S gazının halkalara yapışarak motora ulaşmasını önlemektedir. H<sub>2</sub>S gazının ayrıştırılması için Desülfürizasyon kulelerinden gaz akışı gerçekleşirken Sirkülizasyon pompaları ile gazın nemlendirilmesi sağlanır ve ayrıca kuleye harici olarak %2 - %3 oranında bir oksijen ile biogazın karışması sağlanır. Desülfürizasyon kulesinin içinde bulunan bakteriler oksijen ile biogazın içindeki H<sub>2</sub>S gazının tepkimeye girmesi sonucunda oksitlenir ve elementel kükürt oluşumu meydana gelir.



Oluşan kükürt rushing halkaları ile kule içinde hapsedilir ve bu şekilde biogaz H<sub>2</sub>S'den arındırılmış olur. Rushing halkalarında yapışan kükürt gazın içindeki H<sub>2</sub>S gazının miktarına bağlı olarak belirli bir periyotlarla temizlenerek veya halkalar yenileri ile değiştirilmesi gerekir. Bu temizlik/değişim periyodu normal kullanımda 1-2 yıl arasındadır.

Tesiste gübre işleme ve depolama süreçlerine hizmet eden altyapı kapsamında bir adet çökeltme havuzu, bir adet ön gübre havuzu, üç adet digester havuzu, bir adet post-digester havuzu, bir adet separatör öncesi tank, üç adet separatör, separatör sonrası 22 metre çapında bir sıvı gübre depolama tankı ve bir adet lagün yer almaktadır. Söz konusu tanklar arasında gübre transferi Vogelsang marka pompalar aracılığıyla gerçekleştirilmektedir.

Çökeltme Havuzu dışarıdan temin edilen gübrenin ilk sıvı ile karıştırıldığı havuzdur. Bu havuzun öncelikli görevi ön dengeleme havuzuna gübreler aktarılmadan gübrenin homojenizasyonunu arttırmak ve gübrenin içinde havuza hızlı bir şekilde çökmesi beklenen taş ve tahta gibi yabancı maddelerin bu havuzda çökertilerek Ön Dengeleme havuzundaki çökmenin geciktirilmesidir.

Ön Gübre havuzu çökeltme havuzunda karıştırılmış gübrenin çok daha büyük hacimli bir tankta karıştırılarak daha homojen hale getirildiği bir tanktır. Bu tankta gübrenin içinde çökeltme havuzunda çökmemiş malzemelerin çökmesi ile Digester havuzlarına gidecek yabancı malzemelerin azalması sağlanır.

Digesterlar homojen hale getirilmiş gübrenin belirli bir süre depolanarak içinden çıkan gazın biriktirildiği havuzlardır. Gübre bu havuzlarda 36- 42 °C sıcaklığa gelene kadar ısıtılıp karıştırılarak fermentasyon süreci hızlandırılır. Böylece gübrenin içindeki biogazın oluşma süresi kısaltılmış olur. Post Digester ilk 3 Digesterda bulunan gübrenin içinde kalan gazın yakalanması için kullanılan çapı diğerlerine göre daha büyük olan bir tanktır. Bu süreç sonunda gübrenin içindeki biogazın %80'e kadar toplanması hedeflenmektedir.

Seperatör öncesi tank fermentasyon sürecini tamamlamış gübrenin Post Digesterdan alınarak Seperatöre iletilmeden önce depolandığı tanktır. Seperatör gübrenin katı ve sıvı olarak

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

 156

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



ayrıştırılması için kullanılan makinelerdir. Seperatör sonrası tank sıvı gübrenin depolandığı tanktır.

Lagün seperatör sonrası tankın fazla dolduğu durumlarda sıvı gübrenin daha uzun süreli depolanması için kurulan tanktır.

Bunlara ek olarak tesiste dört adet trafo odası, bir adet orta gerilim odası ile panoların ve pompaların bulunduğu bir teknik oda da bulunmaktadır.

Ayrıca, Beylikova Biyogaz Enerji Santralinde, 21.10.2023 tarihinde 0,70 MWm kurulu gücünde hibrit çatı güneş enerji santrali ve 20.06.2025 tarihinde 1,19 MWm kurulu gücünde arazi hibrit güneş enerji santrali işletmeye girerek toplam hibrit güç 1,89651 MWm devreye alınmıştır.

Santrale çeşitli çiftlik ve fabrikalardan atıklar gelmektedir. Bu atık sözleşmeleri uzun vadeli ya da tek seferlik olabilmektedir. Gelen atık çeşitleri özetle; büyükbaş hayvan dışkısı, tavuk dışkısı, gıda fabrikalarında oluşan gıda atıkları, son kullanma tarihi geçmiş ürünler, bitkisel ve organik atıklardır. Çevre izin lisans belgesinin ekinde bulunan tüm atık kodları, şartlar uygun olursa tesise kabul edilebilmektedir.

Santralde gündüz vardiyası ve gece vardiyası vardır. Gündüz vardiyası 08:00 – 18:00 arasındadır. Gece vardiyası 18:00 – 08:00 arasındadır. Tesis 7/24 Kamera sistemi ile SCADA odasından takip edilmektedir. Her vardiyada 1 kişi SCADA odasında çalışmakla görevlidir. Gündüz vardiyasında ayrıca güvenlik kulübesinde görevli bir çalışan bulunmaktadır. Tesiste toplam çalışan sayısı 18'dir.

Santral Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında 25.09.2025 tarihinde Çevre İzin ve Lisans Belgesi almış olup 25.09.2025 tarihli ve 58003700-150/E.3874 sayılı yazı ile birlikte geçerliliğini sürdürmektedir.

Dışarıdan temin edilen atıklar ön gübre havuzunda homojen bir karışım elde edilecek şekilde karıştırılmaktadır. Ardından söz konusu karışım üç adet digester tankına eşit miktarlarda aktarılmaktadır. Digester tanklarında gübre, 36°C–42°C sıcaklık aralığında ısıtılmakta ve süreç boyunca sürekli karıştırılmaktadır. Bu ısıtma ve fermantasyon süreci sırasında gübre içerisindeki metan gazı açığa çıkarılarak toplanmaktadır.

Digester tanklarındaki işlem tamamlandıktan sonra materyal post-digester ünitesine iletilmekte olup burada gübre içerisinde kalmış olabilecek gazların son aşamada ayrıştırılması ve toplanması sağlanmaktadır. Bu süreç sonucunda elde edilen biyogaz, gaz motorlarında yakıt olarak kullanılarak elektrik enerjisi üretilmektedir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

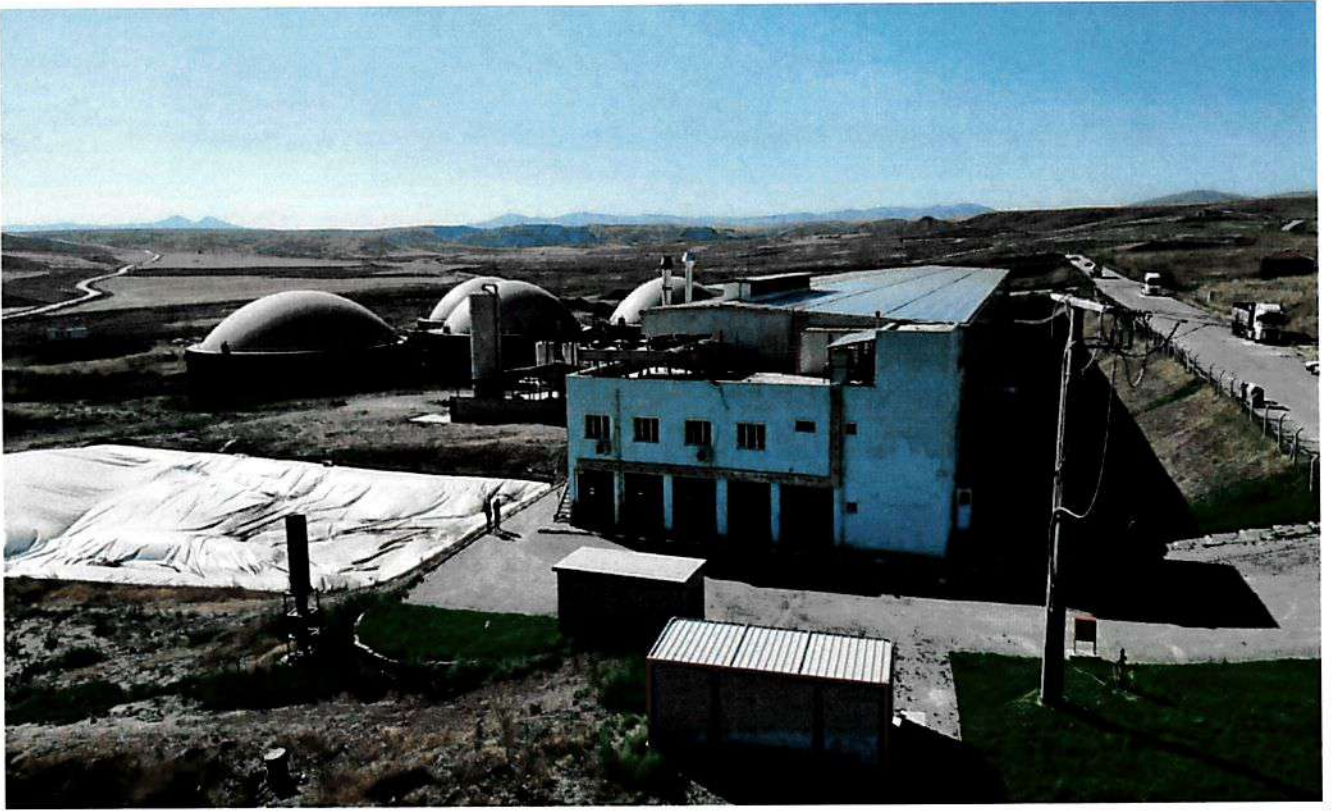
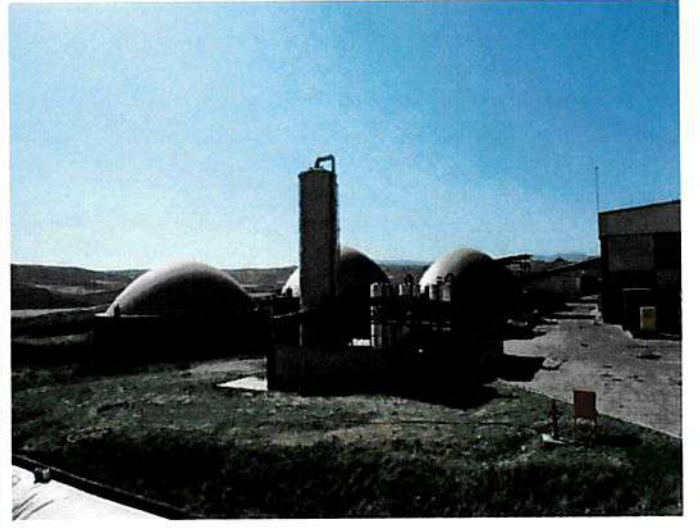
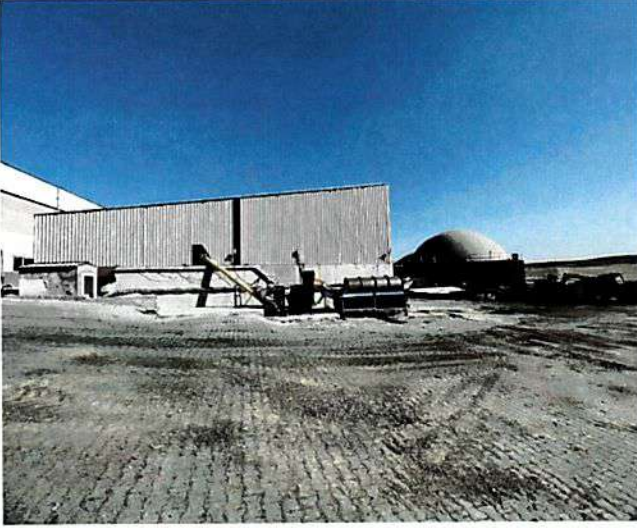
157

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.





### Diğer Faaliyetler

Grup ek olarak; gübre satışı ve proje kurulumuna ilişkin taahhüt ve danışmanlık hizmeti faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket sahip olduğu yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinden kaynaklı üretim miktarları kadar karbon sertifikası oluşturup bunların satışlarını da gerçekleştirmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Handwritten signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

158

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Handwritten signature]*

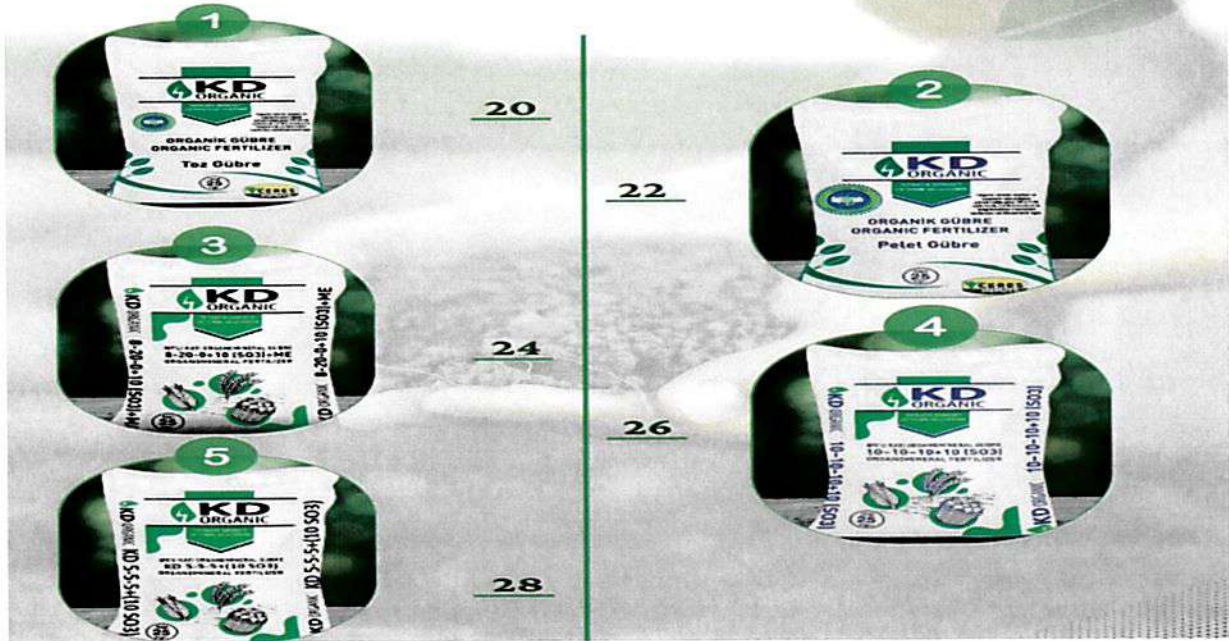
## Gübre Üretimi

Post-digester ünitesinde fermentasyon sürecini tamamlayan organik gübre, pompalar aracılığıyla separatörlere iletilir. Separatörlerde sıvı gübre sıvı gübre tankına, katı gübre ise gübre deposunda bulunan kurutma tamburuna aktarılır. Kurutma tamburunda gübre, sıcak hava ile temas ettirilerek hijyenizasyon sürecinden geçirilir.

Hijyenizasyon işleminin ardından gübre, bantlar yardımıyla 80 metre uzunluğundaki gübre kanalına taşınır. Bu alanda gübre günde bir kez karıştırılarak depolanır ve kuruması sağlanır. Kuruma sürecini tamamlayan gübre, bantlar aracılığıyla önce flaş kurutucudan geçirilir, ardından peletleme makinesinde pelet hâline getirilir ve paketleme makinesinde 25 kg ve 50 kg'lık ambalajlar hâlinde paketlenir. Üretilen gübre, "KD Gübre" markası altında satışa sunulmaktadır.

## Katı Gübre

### ORGANİK VE ORGANOMİNERAL TOZ/PELET/GRANÜL GÜBRELER



Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  
*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

159

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

## Sıvı Gübre



Üretilen gübre, tesiste gerçekleştirilen fermentasyon ve hijyenizasyon adımlarını tamamlamış tamamen organik içerikten oluşmaktadır. Gübrenin içeriği ve malzeme yoğunluğu mevsimsel ve ticari koşullara bağlı olarak değişkenlik gösterebilmekle birlikte, ağırlıklı olarak büyükbaş ve küçükbaş hayvansal atıklar ile gıda ve bitkisel atıklardan oluşmaktadır.

Gübre üretimi, biyogazdan çıkan fermente ürünün ihtiyaca göre pelet, toz ve sıvı hale getirilmesi ile elde edilmektedir. Grup bünyesinde 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla organik gübre ve kompost üretim ve 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla organik gübre satış miktarlarına ilişkin tablolar aşağıda yer almaktadır:

Ürün Adı	Birimi	Beylikova Biyogaz Gübre Üretim Miktarı (Ton)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
KD Organic Pelet Gübre	ton	131	29	153
KD Organic Toz Gübre	ton	255	78	27
KD Organic Plus-Azotlu Organomineral Sıvı Gübre + Plantamino Sıvı Gübre	lt	-	11.960	1.440
Kati Fermente Kompost	ton	18	96.875	9.770
Sıvı Fermente Kompost	ton	26.493	9.120	5.440

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

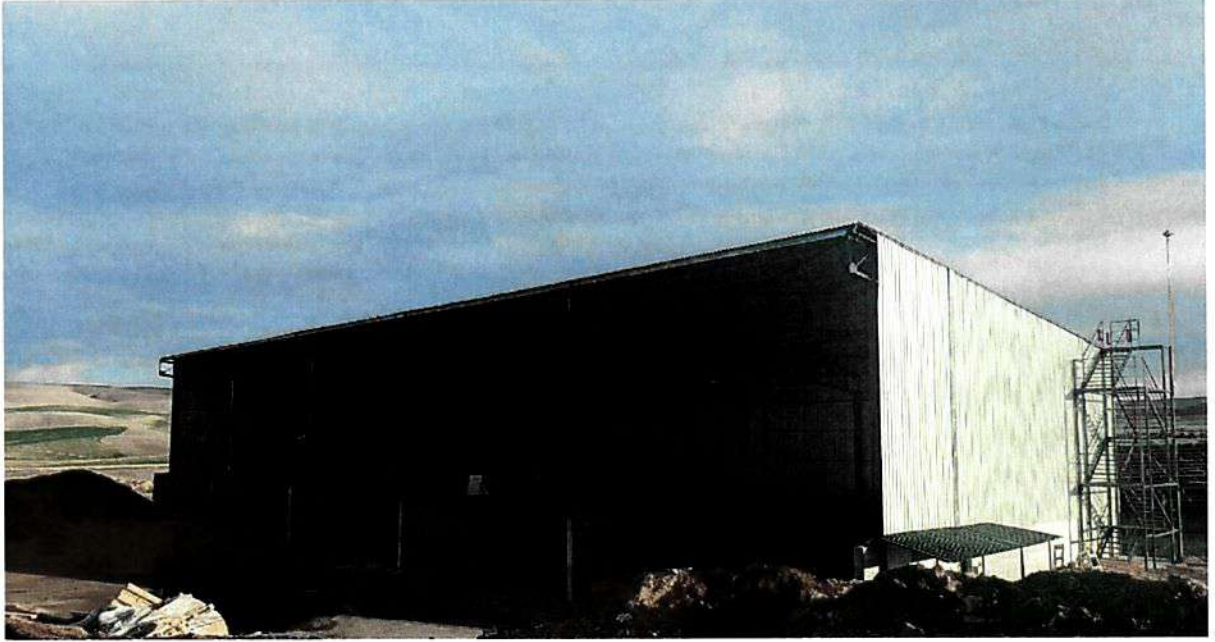
QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Ürün Adı	Birimi	Beylikova Biyogaz Gübre Üretim Miktarı (Ton)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Atık Bertarafı	ton	-	-	2.133

Santral Adı	Bulunduğu İl	Beylikova Biyogaz Gübre Satış Tutarı (TL)		
		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Beylikova Biyogaz	Eskişehir	3.537.360	2.848.070	4.114.467

GKR Enerji, sahip olduğu gübre üretim tesisinde, Beylikova Biyogaz Santrali'nde elde edilen gübre ham maddesini işleyerek pelet gübre üretimi gerçekleştirmekte ve söz konusu üretim tesisini işletmektedir. Söz konusu tesisin yıllık üretim kapasitesi 5.000 tondur.

Ayrıca, şirket faaliyetleri kapsamında ihtiyaç duyulan elektrik enerjisinin bir kısmının karşılanması amacıyla şirkete ait güneş enerji santrali kurulmuştur. Söz konusu GKR3 güneş enerji santrali hem tesis çatısında hem de arazi üzerinde konumlandırılmış olup, şirketin öz tüketim elektrik ihtiyacının karşılanmasına hizmet etmektedir.



### Grup Karbon Sertifikaları

Grup, elektrik enerjisi satış gelirlerine ek olarak karbon sertifikası satışından da gelir elde etmektedir. Bu kapsamda, 2021 yılında Gold Standard sertifikası kapsamında karbon kredisi satışı gerçekleştirilmiş olup söz konusu satıştan yaklaşık 17.320 Avro gelir elde edilmiştir.

2022, 2023 ve 2024 yıllarında Gold Standard sertifikası kapsamında toplam 16.311 ton karbon kredisi oluşturulmuş olmakla birlikte bu dönemde söz konusu sertifikalara ilişkin herhangi bir

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

*[Handwritten signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

161

*[Handwritten signature]*

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

*[Handwritten signature]*

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Handwritten signature]*

satış işlemi gerçekleştirilmemiştir. 2025 yılına ilişkin Gold Standard sertifikasyon süreci ise devam etmektedir.

Grup bünyesinde faaliyet gösteren hidroelektrik santrallerin üretimlerine karşılık 2014–2022 yılları arasında sertifikasyon süreci tamamlanan ve satışa hazır durumda bulunan toplam 173.082 ton Verified Carbon Standard (VCS) karbon kredisi bulunmaktadır.

Bunun yanı sıra, hidroelektrik ve güneş enerjisi santrallerinin üretimlerine karşılık toplam 331.568 MWh I-REC sertifikası satışa hazır durumdadır.

Öte yandan, kurulu gücü 6,70 MWm olan biyogaz enerji santrali için de Verified Carbon Standard (VCS) sertifikasyon süreci devam etmektedir.

### **Proje Kurulumu (EPC)**

EPC (Engineering, Procurement and Construction), enerji sektöründe yaygın olarak kullanılan bir proje yönetim modelidir. Grup, EPC faaliyetleri kapsamında proje geliştirme, gerekli ekipman ve malzemelerin temini ile projelerin anahtar teslim şekilde inşasını gerçekleştirmektedir.

### **EPC Süreçleri**

**İzin Süreçleri:** Grup, proje planlama aşamasında gerekli tüm yasal izin, ruhsat ve lisans süreçlerini yürütmektedir. Bu kapsamda; ÇED başvuruları, imar izinleri, bağlantı anlaşmaları, elektrik piyasası lisans başvuruları, ilgili kurum ve belediyeler ile yapılan yazışmalar, tapu ve arazi izinleri gibi tüm bürokratik süreçler tamamlanmaktadır. Bazı projelerde söz konusu süreçler işveren tarafından yürütülüp tamamlanabilmektedir.

**Mühendislik:** Her projeye özel mühendislik çözümleri geliştirilerek sahaya en uygun tasarım oluşturulmaktadır. Bu kapsamda saha analizleri, zemin etüdü ve topografik çalışmalar gerçekleştirilmekte; HES, GES, BES ve RES projeleri için optimum yerleşim planları hazırlanmaktadır. Statik, elektrik ve mekanik projelendirme süreçleri tamamlanmakta; üretim kapasitesi hesaplamaları ve gölgeleme analizleri yapılmaktadır. Ayrıca şebeke bağlantısı, OG/AG projeleri, yatırım maliyet analizleri ve geri dönüş süreleri planlanmaktadır.

**Tedarik:** Grup, güçlü tedarik ağı sayesinde projelerde ihtiyaç duyulan ekipmanları temin etmektedir. Bu kapsamda kullanılan fotovoltaik paneller ağırlıklı olarak Pekintaş, Kıvanç Enerji, Axitec ve Elin markalarından; inverterler ise Kaco ve Huawei markalarından tedarik edilmektedir. Kablo altyapısında Başoğlu Kablo ve HES Kablo ürünleri tercih edilmekte, çelik konstrüksiyon sistemlerinde ise Çepaş, Schletter ve İzotec markalarının ürünleri kullanılmaktadır.

**İnşaat:** Saha hazırlık ve altyapı çalışmaları kapsamında alan tesviyesi, yol yapımı, şantiye kurulumu ile konteyner ve sosyal alan yerleşimleri gerçekleştirilmektedir. OG/AG enerji nakil hatlarının altyapısı, trafo merkezleri ve bağlantı noktalarının inşası tamamlanmakta; topraklama ve drenaj sistemleri uygulanmaktadır.

**Kurulum:** Tedarik edilen tüm ekipmanların saha montajı uzman ekipler tarafından gerçekleştirilmektedir. Rüzgâr türbinleri, PV paneller, biyogaz motorları, inverterler, trafolar ve elektriksel bağlantıların kurulumu yapılmakta; OG/AG sistemler ile birlikte SCADA, CCTV

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

162

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



ve güvenlik sistemlerinin entegrasyonu sağlanmaktadır. Ayrıca yıldırımdan korunma ve topraklama sistemleri kurulmaktadır.

**Devreye Alma:** Kurulum sonrası santralin tam verimle çalışabilmesi için gerekli tüm test ve devreye alma işlemleri gerçekleştirilmektedir. Elektriksel testler, izolasyon ve topraklama kontrolleri, OG testleri, verimlilik ölçümleri ve sistem kalibrasyonları yapılmakta; SCADA sistemleri devreye alınarak şebeke ile uyum testleri tamamlanmaktadır.

**İşletme ve Bakım:** Santrallerin sürdürülebilir ve verimli şekilde işletilmesi amacıyla periyodik bakım planları oluşturulmakta, arıza tespit ve müdahale süreçleri yürütülmektedir. Türbin, motor, panel, inverter, trafo ve OG sistemlerinin düzenli kontrolleri sağlanmakta; yedek parça temini yapılmakta ve performans analizleri düzenli olarak raporlanmaktadır.

**İzleme ve Güvenlik:** Santrallerin performansı ve güvenliği gelişmiş sistemler aracılığıyla 7/24 izlenmektedir. SCADA sistemleri üzerinden tüm veri akışı anlık olarak takip edilmekte; CCTV sistemleri ile saha güvenliği sağlanmakta ve tüm veriler kayıt altına alınmaktadır.

### **Kurulum Sonrası Hizmetler ile İşletme ve Onarım Hizmetleri**

Santrallere ait tüm veriler uzaktan izlenebilmekte olup, olası arıza, performans düşüşü veya alarm durumlarında saha ekipleri anlık olarak bilgilendirilmektedir.

Grup bünyesinde yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda yer almaktadır:

- Periyodik bakım planlaması ve uygulaması,
- Panel ve ekipman testleri,
- Topraklama ölçümleri,
- Verimlilik analizleri ve performans ölçümleri,
- Panel ve ekipman temizliği,
- Arıza tespiti ve hızlı müdahale,
- Saha ekip yönetimi ve koordinasyonu,
- Aylık faaliyet ve performans raporlaması.

### **Tamamlanan ve Devam Eden EPC Projeleri**

Grup'un işbu izahname tarihi itibarıyla tamamlamış ve yapımına başlamış olduğu toplam 9 adet EPC projesi bulunmakta olup, söz konusu projelere ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Santral Adı	Konumu	Kurulu Güç (MWp)	Tamamlanma Yılı
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Ticaret A.Ş. – Poyraz Depo GES	İstanbul	1,5	2024
Fetih Tekstil Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. – Çatı GES	Malatya	0,86	2022
Küçükler Tarım ve Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. – Çatı GES	Malatya	0,18	2024

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

163

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Santral Adı	Konumu	Kurulu Güç (MWp)	Tamamlanma Yılı
Sps Etiket Baskı ve Ambalaj San. ve Tic. Ltd. Şti. -Çatı GES	İstanbul	0,326	2025
KD Gübre ve Enerji A.Ş. – Hibrit GES	Eskişehir	1,89	2025
GKR Enerji Tarım Hayvancılık İnş. San. ve Tic. Ltd. Şti. Çatı – Arazi GES	Eskişehir	1,15	2026
HLS Enerji ve Tic. A.Ş. – Arazi GES	Balıkesir	2,2	2017
PGD Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Pgd1- Pgd2 – Pgd3 GES	Tekirdağ	3,4	2018
PGD Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş. – Sine GES ve Tema GES	Karabük	3	2017
<b>Toplam</b>		<b>14,51 MWp</b>	

### Şirket'in İşletme & Bakım Faaliyetleri

Grup bünyesinde faaliyet gösteren santrallerin işletme faaliyetleri mevcut kadro tarafından yürütülmektedir. Enerji üretimi, bakım ve operasyonel veriler, uzaktan izleme sistemi olan Enerjify yazılımı aracılığıyla hem genel merkez hem de santral yönetimleri tarafından takip edilmektedir. Saha faaliyetlerine ilişkin önemli gelişmeler periyodik toplantılar kapsamında genel merkezde değerlendirilmekte olup gerekli görülen aksiyonlar santral yöneticileri ile paylaşılmaktadır.

Santrallerin bakım faaliyetleri, ölçeğine göre firma bünyesinde bulunan bakım personeli tarafından mümkün mertebe yapılmaktadır. Bakım personelinin yeterli gelmediği süreçler için dışarıdan hizmet alınarak yürütülmektedir.

Biyogaz enerji santralinde bulunan gaz motorlarının periyodik ve ağır bakımları için 2020 yılından itibaren MWM marka gaz motorlarının distribütör firması İLTEKNO ile uzun vadeli sözleşmeler ile çalışılmaktadır. Rüzgâr enerji santralinde yer alan türbinlerin bakım ve servis faaliyetleri için, santralin işletmeye alındığı tarihten itibaren 15 yıl süreyle parça garantisini de kapsayan bir bakım ve servis anlaşması ENERCON ile imzalanmıştır.

### Şirket'in Stratejisi

Şirket, Paris Anlaşması'nın 2050 net sıfır emisyon hedefleri ve COP28 kararları doğrultusunda, yenilenebilir enerji kapasitesini artırarak ve yenilikçi iklim teknolojileri ile enerji verimliliğini sağlayarak küresel sürdürülebilirliğe katkı sunmaya devam etmektedir.

Şirket, güneş, rüzgâr, hidroelektrik ve biyogaz alanlarında gerçekleştirdiği yatırımlar ile enerji üretim kapasitesini artırmayı hedeflemekte olup söz konusu yatırımlar aynı zamanda çevresel etkilerin azaltılmasına katkı sağlayarak sürdürülebilir bir gelecek oluşturulmasına yönelik somut adımlar içermektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend,  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Şirket'in sürdürülebilirlik yaklaşımı; şeffaflık, paydaşlarla iş birliği ve sürekli gelişim ilkeleri üzerine inşa edilmiştir. Bu doğrultuda Şirket, gerçekleştirdiği faaliyetler ve kaydettiği ilerlemelere ilişkin bilgileri yıllık sürdürülebilirlik raporları aracılığıyla düzenli olarak kamuoyu ve paydaşları ile paylaşmakta olup bu suretle güvene dayalı ve sürdürülebilir ilişkiler tesis etmeyi hedeflemektedir.

Şirket, yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artırılmasını, enerji verimliliğinin en üst seviyeye çıkarılmasını ve çevresel etkilerin minimize edilmesini temel stratejik öncelikleri arasında konumlandırmakta olup, faaliyetlerini bu doğrultuda şekillendirerek gelecek nesillere daha temiz ve yaşanabilir bir çevre bırakmayı amaçlamaktadır.

### Kapasite Artışı

Grup'un mevcut üretim portföyünün güçlendirilmesi ve kaynak çeşitliliğinin artırılması amacıyla geliştirme ve izin süreçleri devam eden yatırımları bulunmaktadır.

Bu kapsamda;

- Şanlıurfa ilinde 43,75 MWm kurulu güce sahip Güneş Enerjisi Santrali projesi ("Ottoman GES"),
- Hatay ilinde 16,76 MWm kurulu güce sahip Rüzgâr Enerjisi Santrali projesi ("Orhanlı RES") bulunmaktadır.

Orhanlı RES projesi kapsamında planlanan ilave tesislere ilişkin olarak; 14.04.2022 tarihli ve 424094 sayılı TEİAŞ görüşü ile 5,56 MWm / 5,56 MWe elektriksel güç artışı kapsamında T4 türbini, 09.05.2023 tarihli ve 683288 sayılı TEİAŞ görüşü ile ise 2 × (5,60 MWm / 5,60 MWe) gücünde ve toplam 40 MWh depolama kapasitesine sahip depolamalı T5 ve T6 türbinleri lisansa derç edilmiştir. Söz konusu türbinlere ilişkin ÇED süreci tamamlanmış olup imar planı onay aşamasındadır.

Söz konusu projelerin; izin süreçlerinin tamamlanması, gerekli idari onayların alınması, finansman temini ve yatırım süreçlerinin planlanan takvim doğrultusunda ilerlemesi halinde, 2027 yılının ilk yarısında kademeli olarak devreye alınması öngörülmektedir.

Projelerin tamamlanması durumunda Grup'un toplam kurulu gücünde artış sağlanacak olup, özellikle güneş ve rüzgâr enerjisinin portföy içerisindeki payının yükseltilmesi hedeflenmektedir. Bununla birlikte, yatırım takvimi ve devreye alma tarihleri; izin süreçleri, tedarik zinciri koşulları, finansman imkânları ve diğer operasyonel gelişmelere bağlı olarak değişiklik gösterebilecektir.

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sahip olduğu santral portföyüne ilişkin kurulu güç (MWm) dağılımı ile söz konusu santrallerin portföy içerisindeki payları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Kaynak	Mevcut Güç (MWm)	Portföy İçindeki Payı
HES	91,36	%64,13
GES	34,01	%23,87
RES	12,00	%8,42
BES	5,09	3,57
<b>Toplam</b>	<b>142,46</b>	<b>%100</b>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük  
165

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sahip olduğu santral portföyüne ilişkin kurulu güç (MWe) dağılımı ile söz konusu santrallerin portföy içerisindeki payları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Kaynak	Mevcut Güç (MWe)	Portföy İçindeki Payı
HES	87,32	%67,49
GES	29,93	%23,14
RES	9	%6,96
BES	3,12	%2,41
<b>Toplam</b>	<b>129,37</b>	<b>%100</b>

Şirket'in planlanan yatırımlar sonrası sahip olduğu santral portföyüne ilişkin kurulu güç (MWm) dağılımı ile söz konusu santrallerin portföy içerisindeki payları aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Kaynak	Yeni Toplam Güç (MWm)	Portföy İçindeki Payı
HES	91,36	%45,01
GES	77,74	%38,30
RES	28,76	%14,17
BES	5,09	2,51
<b>Toplam</b>	<b>202,95</b>	<b>%100</b>

Planlanan yatırımların tamamlanması durumunda, Şirket'in üretim portföyü içerisinde hidroelektrik santrallerinin (HES) toplam payının %64,13 seviyesinden %45 seviyesine gerilemesi öngörülmektedir. Buna karşılık, güneş enerjisi santralleri (GES) ve rüzgâr enerjisi santrallerinin (RES) toplam portföy içerisindeki payının %32,29 seviyesinden %52,48 seviyesine yükselmesi beklenmektedir.

Söz konusu değişim ile birlikte, Şirket'in üretim portföyünün kaynak bazında daha dengeli bir yapıya kavuşacağı ve yenilenebilir enerji kaynakları içerisindeki çeşitliliğin artırılabacağı öngörülmektedir.

Şirket'in planlanan yeni yatırımlarının kaynak bazında dağılımı incelendiğinde, toplam 60,51 MWm ilave kurulu gücün yaklaşık %72,30'unun güneş enerjisi santrallerinden, %27,70'inin ise rüzgâr enerjisi santralleri oluşturmaktadır.

Kaynak	İlave Güç (MWm)	Yeni Yatırım İçindeki Pay
GES	43,75	%72,30
RES	16,76	%27,70
<b>Toplam</b>	<b>60,51</b>	<b>%100</b>

#### Hibrit Enerji Üretim Mekanizması:

08.03.2020 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca aynı üretim lisansı altında mevcut santrallere farklı teknolojilerle ek kapasite eklenmesine izin verilmektedir.

Hibrit mekanizması, şirketlerin mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisanstaki kapasiteden (mevcut santralin lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkân vermektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Hibrit santraller ile üretilen elektriğin satış fiyatı mevcut tesisin satış fiyatına eşit olacaktır.

Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya HES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir. Özellikle rüzgâr enerji santrallerinde kullanılmayan geniş alanların değerlendirilmesine olanak sağlamaktadır.

### **Hibrit Yatırımlar**

Şirket, mevcut hidroelektrik santrallerinin lisanslı bağlantı kapasitelerini daha etkin kullanmak, üretim kapasitesini artırmak ve portföy içerisindeki yenilenebilir kaynak dağılımını dengelemek amacıyla hibrit güneş enerjisi santrali (GES) yatırımları planlamaktadır. Bu kapsamda Murat HES, Polat HES, Çobanlı HES, Çataloluk HES ve Yazı HES projeleri bünyesinde hibrit GES kurulması öngörülmektedir.

#### *- Murat HES Hibrit GES Projesi*

Murat HES'in mevcut kurulu gücü 11,906 MWm / 11,089 MWe'dir. Tesis bünyesinde 11,085 MWp / 11,085 MWe kurulu gücünde hibrit GES kurulması planlanmaktadır. Kurulum alanının yaklaşık 153.048,06 m<sup>2</sup> olması öngörülmektedir.

Yıllık yaklaşık 16.594 MWh üretim beklenmektedir. Yaklaşık 400 ABD Doları/kWp yatırım maliyeti varsayımıyla toplam yatırım tutarının yaklaşık 4.434.000 ABD Doları seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

#### *- Polat HES Hibrit GES Projesi*

Polat HES'in mevcut kurulu gücü 6,98 MWm / 6,56 MWe'dir. 6,555 MWp / 6,336 MWe kurulu gücünde hibrit GES planlanmaktadır. Kurulum alanı yaklaşık 81.495,91 m<sup>2</sup>'dir.

Yıllık yaklaşık 10.570 MWh üretim öngörülmektedir. Yaklaşık 2.622.000 ABD Doları yatırım tutarı hesaplanmaktadır.

#### *- Çobanlı HES Hibrit GES Projesi*

Çobanlı HES'in mevcut kurulu gücü 20,124 MWm / 19,03 MWe'dir. 19,02 MWp / 19,008 MWe kurulu gücünde hibrit GES planlanmaktadır. Kurulum alanının yaklaşık 247.730,89 m<sup>2</sup> olması öngörülmektedir.

Yıllık yaklaşık 30.767 MWh üretim beklenmektedir. Yaklaşık 7.608.000 ABD Doları yatırım tutarı hesaplanmaktadır.

#### *- Çataloluk HES Hibrit GES Projesi*

Çataloluk HES'in mevcut kurulu gücü 9,84 MWm / 9,54 MWe'dir. 6 MWp / 5,984 MWe hibrit GES planlanmaktadır. Kurulum alanı yaklaşık 61.750,60 m<sup>2</sup>'dir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

167



**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



Yıllık yaklaşık 10.224 MWh üretim beklenmektedir. Yaklaşık 2.400.000 ABD Doları yatırım öngörülmektedir.

- *Yazı HES Hibrit GES Projesi*

Yazı HES'in mevcut kurulu gücü 1,135 MWm / 1,062 MWe'dir. 1,055 MWp / 1,055 MWe hibrit GES planlanmaktadır. Kurulum alanı yaklaşık 15.776,74 m<sup>2</sup>'dir.

Yıllık yaklaşık 1.629 MWh üretim beklenmektedir. Yaklaşık 422.000 Doları yatırım tutarı hesaplanmaktadır.

- *Toplam Hibrit Yatırım Büyüklüğü ve Etkisi*

Söz konusu beş hibrit GES yatırımının toplam:

- Yaklaşık 43,715 MWp ilave kurulu güç,
- Yıllık yaklaşık 69.784 MWh ilave üretim,
- Yaklaşık 17.486.000 ABD Doları toplam yatırım tutarı oluşturması öngörülmektedir.

Bu yatırımlar ile mevcut HES altyapısından yararlanılarak ilave yenilenebilir üretim kapasitesi oluşturulması, güneş enerjisinin portföy içerisindeki payının artırılması ve üretim kompozisyonunun daha dengeli hale getirilmesi hedeflenmektedir.

Belirtilen üretim, yatırım tutarı ve geri dönüş süreleri çeşitli teknik ve finansal varsayımlara dayanmakta olup; elektrik piyasa fiyatları, finansman maliyetleri, yatırım giderleri, düzenleyici gelişmeler ve diğer operasyonel faktörlere bağlı olarak değişiklik gösterebilir.

**Elektrik Depolama Yatırımları**

Grup, 2026 yılı itibarıyla toplam 142,46 MWm mekanik kurulu güç ve 129,37 MWe elektrik kurulu güç kapasitesine sahip olup söz konusu kapasite; hidroelektrik, güneş, rüzgar ve batarya enerji depolama sistemlerinden oluşan çeşitlendirilmiş bir yenilenebilir enerji portföyünü temsil etmektedir.

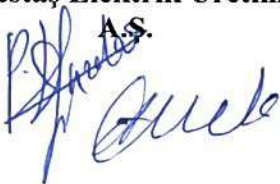
**Enerji Depolama Yatırımlarının Amacı ve Beklenen Etkileri**

Şirket, yenilenebilir enerji portföyünün verimliliğini artırmak, üretim profilini optimize etmek ve elektrik piyasasında oluşan fiyat dalgalanmalarından faydalanmak amacıyla, rüzgâr ve güneş enerji santrallerine entegre enerji depolama yatırımları gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

Bu kapsamda;

- Rüzgâr Enerji Santrali (RES) bünyesinde 40 MWh kapasiteli lityum demir fosfat (LFP) bazlı enerji depolama sistemi kurulması,
- Güneş Enerji Santrali (GES) bünyesinde ise 70 MWh kapasiteli enerji depolama sistemi tesis edilmesi,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

168

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



- Hidroelektrik Enerji Santrali (HES) bünyesinde ise 500 MWh kapasiteli enerji depolama sistemi tesis edilmesi hedeflenmektedir.

Söz konusu yatırımlar ile;

- Üretim kapasitesinin daha etkin ve esnek şekilde yönetilmesi,
- Şebeke dengesine katkı sağlanması,
- Gün içi ve gün öncesi piyasalarda oluşan fiyat farklılıklarından yararlanılması suretiyle enerji ticareti ve arbitraj imkânlarının değerlendirilmesi,
- Yenilenebilir üretim kaynaklı dalgalanmaların dengelenmesi hedeflenmektedir.

RES depolama yatırımı ile yıllık üretimde yaklaşık %12,5 oranında artış sağlanması ve yaklaşık 11.476.000 kWh ilave elektrik üretimi elde edilmesi öngörülmektedir.

GES depolama yatırımı kapsamında ise, elektrik fiyatlarının düşük olduğu saatlerde şebekeden enerji temin edilerek depolanması ve fiyatların yüksek olduğu saatlerde sisteme verilmesi suretiyle gelir optimizasyonu amaçlanmaktadır. Elektrik fiyatlarının piyasa koşullarına bağlı olarak değişkenlik gösterebileceği dikkate alınmakla birlikte, belirli fiyat varsayımları altında yatırımın ekonomik fizibilitesinin olumlu olması beklenmektedir.

Toplam yatırım tutarının yaklaşık olarak:

- RES depolama yatırımı 6.000.000 ABD Doları,
- GES depolama yatırımı 11.200.000 ABD Doları

seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

RES depolama yatırımının 2026 yılı son çeyreğinde, GES depolama yatırımının ise 2027 yılı son çeyreğinde devreye alınması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımların tamamlanmasıyla birlikte Şirket'in yenilenebilir enerji portföyünün operasyonel esnekliğinin artması, gelir yapısının çeşitlenmesi ve piyasa koşullarına karşı daha dayanıklı bir üretim modeline geçilmesi hedeflenmektedir.

### **Yenilenebilir Enerji Alanında Yeni Şirket Alımları**

Şirketimiz, halihazırda ağırlıklı olarak hidroelektrik santrallerden oluşan bir üretim portföyüne sahip olmakla birlikte, üretim kompozisyonunu daha dengeli ve çeşitlendirilmiş bir yapıya kavuşturmak amacıyla yenilenebilir enerji yatırımlarına öncelik vermektedir. Bu kapsamda Şirket, yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren şirketlerin ve/veya işletmedeki santrallerin satın alınmasını değerlendirmeyi planlamaktadır.

Söz konusu değerlendirmelerde özellikle;

- İşletmede olan ve nakit akışı üretmeye başlamış santraller,

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



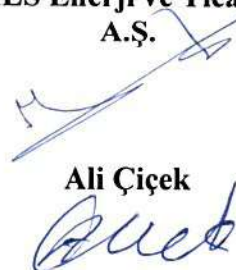
**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.**

**Vahap Küçük**  
169



**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



- İzin süreçleri tamamlanmış ve kısa sürede devreye alınabilecek projeler,
- Yüksek kapasite faktörüne sahip lokasyonlarda bulunan tesisler

öncelikli değerlendirme alanları arasında yer almaktadır.

Yenilenebilir enerji yatırımları; görece kısa yatırım süresi, düşük işletme maliyetleri ve öngörülebilir nakit akışı potansiyeli nedeniyle Şirket açısından geri dönüş süresi bakımından verimli yatırım alanları olarak değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda gerçekleştirilebilecek olası satın almalar ile toplam kurulu gücün artırılması, portföy çeşitliliğinin geliştirilmesi ve üretimdeki dalgalanmaların azaltılması hedeflenmektedir.

Planlanan yatırımların hayata geçirilmesi halinde Şirket'in yenilenebilir enerji portföyünün daha dengeli, sürdürülebilir ve ölçek ekonomisi avantajı sağlayan bir yapıya kavuşması hedeflenmektedir.

### **Yüksek Emre Amadelik Oranları Yakalamak ve Operasyonel Verimliliği Artırmak:**

Şirket, Santraller için yüksek emreamadelik oranlarına ulaşmayı amaçlamaktadır. Bunun için Şirket, Santrallere yüksek kaliteli türbinler ve paneller temin etmekte ve teknolojik gelişmeleri takip ederek en verimli sistemleri kullanarak Santrallerini izlemektedir. Şirket'in RES'inde kullanılan türbinler Enercon markasıdır. GES'lerinde panel olarak bakıldığında ise iyi firmalar (TIER 1 - <https://solaranalytica.com/tier-1-solar-panels/>) listesinde yer alan üreticiler olan, Hanwha, Trina solar, ve Axitec marka panelleri kullanmaktadır. Şirket'e ait hidroelektrik santrallerinde (HES) kullanılan türbinler, uluslararası ölçekte faaliyet gösteren ve sektörde bilinirliği yüksek üreticiler tarafından tedarik edilmiştir. Bu kapsamda santrallerde Jinlun, Geppert GmbH, WKV, Chongqing Yunhe, CKD Blansko ve Kössler marka türbinler kullanılmaktadır. Söz konusu üreticiler, hidroelektrik türbin teknolojileri alanında uzun yıllara dayanan tecrübeye sahip olup santral ekipmanlarının yüksek verimlilik ve operasyonel güvenilirlik kriterlerine uygun olarak seçilmesi hedeflenmiştir.

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

Santraller'de gerçekleşen emre amadelik oranları aşağıdaki tabloda sunulmuştur:

Santralin Adı	Emre Amadelik Oranları		
	2023	2024	2025
<b>HES</b>			
Murat HES	99%	99%	99%
Yaylabel HES	99%	99%	99%
Polat HES	99%	99%	99%
Yazı HES	99%	99%	99%
Çataloluk HES	99%	99%	99%
Manahoz HES	99%	99%	99%

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

Vahap Küçük

170

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



Santralin Adı	Emre Amadelik Oranları		
	2023	2024	2025
Çobanlı HES	99%	99%	99%
Ortaçağ HES	99%	99%	99%
Araklı 1 HES	99%	99%	99%
<b>GES</b>			
Eğrigöz GES	99,5%	99,5%	99,5%
Türkmentokat GES	99,5%	99,5%	99,5%
İhsaniye GES	99,5%	99,5%	99,5%
Bolvadin GES	99,5%	99,5%	99,5%
<b>RES</b>			
Orhanlı RES	97%	97%	97%
<b>BES</b>			
Beylikova BES	99%	99%	99%

### Karbon Varlıkları Piyasası:

Gönüllü karbon piyasası; yenilenebilir enerji üretimi, enerji verimliliği uygulamaları ve benzeri faaliyetler sonucunda ortaya çıkan sera gazı emisyon azaltımlarının, uluslararası standartlar (Gold Standard, Global Carbon Council ve International Carbon Registry gibi) tarafından sertifikalandırılması ve bu kapsamda oluşturulan karbon azaltım sertifikalarının kişi ve kuruluşlar tarafından karbon ayak izlerinin dengelenmesi amacıyla satın alınmasına imkân sağlayan piyasa yapısını ifade etmektedir.

Söz konusu piyasa, herhangi bir yasal zorunluluğa tabi olmaksızın; kuruluşların çevresel sürdürülebilirlik ve sosyal sorumluluk politikaları doğrultusunda, faaliyetlerinden kaynaklanan sera gazı emisyonlarını hesaplayarak bu emisyonları azaltmak veya dengelemek amacıyla karbon azaltım sertifikaları temin etmelerine olanak sağlamaktadır.

Son yıllarda birçok ülke ve uluslararası kuruluş tarafından 2040 ve 2050 yıllarına yönelik “net sıfır karbon” hedefleri açıklanmıştır. Bu kapsamda ülkeler, düşük karbonlu teknolojilere geçişi taahhüt etmekte; azaltılmayan emisyonlarını ise gönüllü karbon piyasasından temin edilen karbon azaltım sertifikaları aracılığıyla dengelemeyi hedeflemektedir. Türkiye Cumhuriyeti, 6 Ekim 2021 tarihinde Paris İklim Anlaşması’nı onaylamış olup, Birleşmiş Milletler’e sunduğu ulusal katkı beyanı çerçevesinde 2030 yılına kadar mevcut senaryoya kıyasla %21 oranında sera gazı emisyon azaltımı gerçekleştirmeyi ve 2053 yılı itibarıyla net sıfır emisyon hedefine ulaşmayı taahhüt etmiştir. 2026 yılı itibarıyla iklim politikaları ve piyasa dinamikleri, bazı sektörler açısından gönüllü karbon piyasalarına katılımı fiilen zorunlu hale getirmektedir. Bu çerçevede, sınırda karbon düzenleme mekanizmaları ile Uluslararası Havacılığa Yönelik Karbon Dengeleme ve Azaltım Planı (CORSA) uygulamalarının devreye girmesiyle birlikte karbon kredisi ticaretine olan talebin artması beklenmektedir.

Grup, yenilenebilir enerji santralleri aracılığıyla çevresel sürdürülebilirliğe katkı sağlamakta ve karbon emisyonlarının azaltılmasına yönelik faaliyetlerini sürdürmektedir. Elektrik enerjisi satışına ek olarak karbon sertifikası satışından da gelir elde edebilmekte olup, bu kapsamda 2021 yılında sınırlı tutarda karbon kredisi satışı gerçekleştirilmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

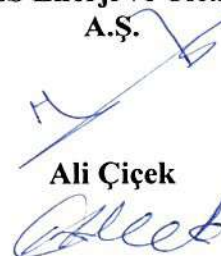
Vahap Küçük

171



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Sonraki dönemlerde karbon kredisi üretimi devam etmiş olmakla birlikte satış yapılmamış, mevcut sertifikaların önemli bir kısmı satışa hazır durumda tutulmuştur. Ayrıca, farklı sertifikasyon programları kapsamında yürütülen süreçler devam etmekte olup, Grup'un üretim faaliyetlerine bağlı olarak ilave sertifika oluşturma ve satış potansiyeli bulunmaktadır.

### **Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası (I-REC) Piyasası:**

Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası (International Renewable Energy Certificate – I-REC) sistemi, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektrik enerjisinin çevresel niteliğini belgeleyen ve her bir megavat-saatlik (MWh) üretime karşılık bir sertifika oluşturan uluslararası bir doğrulama mekanizmasıdır. Bu sistem, elektrik tüketicilerinin yenilenebilir enerji kullanımlarını şeffaf biçimde beyan etmelerini ve “yeşil enerji” tedarik zincirinin izlenebilirliğini sağlar.

I-REC sertifikaları, yenilenebilir enerji üreticileri tarafından üretilen elektriğin kaynağını belgeleyen dijital varlıklar olup, gönüllü karbon piyasasından farklı olarak yalnızca üretim kaynağının yenilenebilirliğini temsil eder; karbon azaltımı iddiası taşımaz. Şirketler, bu sertifikaları kullanarak tükettikleri elektriğin yenilenebilir kaynaklardan sağlandığını belgeleyebilmekte ve sürdürülebilirlik raporlarında yeşil enerji kullanım oranlarını gösterebilmektedir.

Şirket, portföyünde yer alan yenilenebilir enerji santralleri aracılığıyla I-REC sistemine kayıtlı üretim gerçekleştirmektedir. Şirket, 2021 yılından itibaren I-REC sertifikası üretimi yapmaya başlamıştır.

I-REC, enerji üretimi yapan santrallerin elektrik üretiminde yenilenebilir kaynaklar kullandığını belgeleyen uluslararası bir sertifikasyondur.

Yenilenebilir enerji üreticileri; üretilen enerjinin ticareti dışında oluşturulan sertifikaların satışı ile kendilerine ek gelir kaynağı oluşturmaktadır.

### **Elektriğin Aktarımı**

Üretim Şirketleri'nin üretim tesisleri ulusal elektrik şebekesine farklı bağlantı seviyelerinden entegre olmaktadır. Bu kapsamda, bazı santraller iletim seviyesinden, bazı santraller ise dağıtım seviyesinden sisteme bağlıdır.

İletim seviyesinden bağlı santraller için Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Sistem Bağlantı Anlaşması ve Sistem Kullanım Anlaşması yapılması gerekmekte olup, dağıtım seviyesinden bağlı santrallerde ise ilgili bölgede yetkili dağıtım şirketleri ile sistem kullanım anlaşmaları imzalanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda, Grup'un her bir üretim tesisinin ulusal şebekeye hangi bağlantı seviyesinden bağlı olduğuna ilişkin bilgiler yer almaktadır.

Santralin Adı	Ulusal Şebekeye Bağlantı Seviyesi
<b>HES</b>	
Murat HES	33 kV
Yaylabel HES	33 kV
Polat HES	31,5 kV

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

172

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Santralin Adı	Ulusal Şebekeye Bağlantı Seviyesi
Yazı HES	33 kV
Çataloluk HES	31,5 kV
Manahoz HES	31,5 kV
Çobanlı HES	33 kV
Ortaçağ HES	31,5 kV
Araklı 1 HES	31,5 kV
<b>GES</b>	
Eğrigöz GES	34,5 kV
Türkmentokat GES	34,5 kV
İhsaniye GES	34,5 kV
Bolvadin GES	34,5 kV
Hamidiye GES	34,5 kV
GKR3 GES	34,5 kV
<b>RES</b>	
Orhanlı RES	31,5 kV
<b>BES</b>	
Beylikova BES	34,5 kV

#### Elektrik Satışı:

YEKDEM'e tabi bir yenilenebilir enerji santralinin YEKDEM'den yararlanma süresi, işletmeye alındığı tarihten itibaren on yılın sonunda sona ermektedir. Takvim yılı içerisinde işletmeye alınan lisanslı yenilenebilir YEKDEM başlangıç tarihleri bir sonraki takvim yılının başında başlar. Takvim yılı içerisinde işletmeye alınan lisanslı santraller, YEKDEM başlangıç tarihine kadar ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında satabilirler. YEKDEM'den yararlanma süresi biten santraller, bu sürenin sonunda, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında satacağıdır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla şirket bünyesinde bulunan hidroelektrik santrallerinin ürettiği elektrik spot elektrik piyasasında satılmaktadır. Bu kapsamda Şirket'in yukarıda belirtilen, işletmeye geçen fakat bir sonraki takvim yılına kadar geçen sürede ürettiği elektriği spot piyasaya satan santraller de dahil olmak üzere 2023, 2024, 2025 tarihlerinde Şirket'in ürettiği olduğu elektriğin sırasıyla %21,12, %45,60 ve %47,63' ü spot elektrik piyasasında satılmıştır.

EPIAŞ, spot elektrik piyasasında piyasa işletmecisidir. EPIAŞ, gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve uzlaştırma işlemlerini yürütür. Gün öncesi piyasası, piyasa takas fiyatının (PTF) merit order mekanizması ile belirlendiği piyasadır. Gün öncesi piyasasında, bir sonraki günün her bir saati için üretim tahminleri için satılabilir teklifler verilmektedir. Bildirilen miktarlar Piyasa Takas Fiyatı (PTF) ile spot piyasaya satılabilmektedir. Gün içi piyasası, tedarik şirketleri (görevli ve özel) ve üretim şirketleri gibi piyasa katılımcıları arasında gün boyunca elektrik alım satımlarının gerçekleştirildiği piyasadır. Gün öncesi piyasasında ve gün içi piyasasında işlem miktarları birbirinden bağımsızdır.

Bununla birlikte Şirket, yalnızca spot elektrik piyasasına satış yapan bir üretici konumunda olmayıp, aktif bir ticari strateji çerçevesinde ürettiği elektriğin önemli bir kısmını ikili

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

anlaşmalar yoluyla doğrudan serbest tüketicilere (son kullanıcılara) satmaktadır. Bu kapsamda şirket, portföyündeki üretim tesislerinden elde edilen enerjiyi; fiyat optimizasyonu, talep yönetimi ve gelir çeşitlendirmesi hedefleri doğrultusunda, organize piyasalara ek olarak organize piyasa dışı kanallar üzerinden nihai tüketicilere sunarak ticari faaliyetlerini çeşitlendirmekte ve piyasa dalgalanmalarına karşı daha dengeli bir gelir yapısı oluşturmaktadır.

	2023		2024		2025	
	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Üretimleri</b>						
HES	125,47	59,16	28,31	24,31	33,02	26,13
GES	50,15	23,64	51,76	44,44	54,51	43,14
RES	25,06	11,82	25,41	21,82	26,94	21,32
BES	11,42	5,38	10,98	9,43	11,89	9,41
<b>Toplam</b>	<b>212,1</b>	<b>100%</b>	<b>116,46</b>	<b>100%</b>	<b>126,36</b>	<b>100%</b>
<b>Grup'un Toplam Üretimi</b>						
HES	182,29	67,79	151,33	70,69	147,94	61,31
GES	50,15	18,65	51,76	24,18	54,51	22,59
RES	25,06	9,32	25,41	10,61	26,94	11,17
BES	11,42	4,25	10,98	5,13	11,89	4,93
<b>Toplam</b>	<b>268,92</b>	<b>100%</b>	<b>239,48</b>	<b>100%</b>	<b>241,28</b>	<b>100%</b>

	2023		2024		2025	
	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Satışları</b>						
HES	76.958.031	5	35.761.359	3	105.352.829	11
GES	375.654.785	26	341.102.241	33	332.692.337	35
RES	126.531.921	9	120.914.775	12	112.295.651	12
BES	86.052.232	6	72.366.122	7	68.323.855	7
<b>Toplam</b>	<b>665.196.969</b>	<b>46</b>	<b>570.144.497</b>	<b>5</b>	<b>618.664.672</b>	<b>65</b>
<b>Spot Elektrik Piyasası Satışları</b>						
HES	784.938.885	54	476.236.034	46	330.749.500	35
GES	0	0	0	0	0	0
RES	0	0	0	0	0	0
BES	0	0	0	0	0	0
<b>Toplam</b>	<b>784.938.885</b>	<b>54</b>	<b>476.236.034</b>	<b>46</b>	<b>330.749.500</b>	<b>35</b>
<b>Genel Toplam</b>	<b>1.450.135.854</b>	<b>54</b>	<b>1.046.380.531</b>	<b>46</b>	<b>949.414.172</b>	<b>35</b>

Elestaş Elektrik Üretim

A.ř.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.ř.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.ř.



2026 yılı itibarıyla Grup bünyesinde yalnızca Orhanlı RES, Beylikova BES ve tüm lisanssız GES projeleri YEKDEM kapsamında yer almakta olup, Grup'un diğer santralleri YEKDEM kapsamında bulunmamaktadır.

YEKDEM süresi sona erecek santrallerin, teşvik dönemi sonrasında EPIAŞ Spot Elektrik Piyasası veya ikili anlaşmalar yoluyla satış faaliyetlerini sürdürmesi planlanmaktadır. Ayrıca Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklı üretim portföyü üzerinden I-REC ve karbon kredisi sertifikaları aracılığıyla ek gelir yaratma potansiyeline sahiptir.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM):

YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti yürüten lisans sahibi tüzel kişilerin, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında buldukları bölgei tedarik şirketleri aracılığıyla yararlanabildikleri bir destek sistemidir.

ABD Doları bazlı YEKDEM tarifesiinden faydalanabilmek için ilgili santralin 30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye alınmış olması gerekmektedir.

30 Ocak 2021 tarihli ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı uyarınca ise, 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında devreye girecek üretim tesisleri için YEKDEM teşvik fiyatları Türk Lirası cinsinden belirlenmiştir.

Ayrıca, tesislerde yerli aksam kullanılması durumunda, YEKDEM'den yararlanma süresinin ilk beş yılı boyunca uygulanan teşvik fiyatına ilave yerli katkı bedelleri eklenmektedir.

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

Santralin Adı	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Fiyatı (ABD Dolar Cent /kWh)	YEKDEM Bitiş Tarihi
<b>HES</b>			
Murat HES	01.12.2014	7,3	31.12.2025
Yaylabel HES	07.09.2009	7,3	31.12.2019
Polat HES	23.03.2012	7,3	31.12.2019
Yazı HES	02.10.2009	7,3	31.12.2019
Çataloluk HES	07.04.2010	7,3	31.12.2020
Manahoz HES	25.06.2015	7,3	31.12.2025
Çobanlı HES	09.02.2013	7,3	31.12.2023
Ortaçağ HES	25.10.2013	7,3	31.12.2023
Araklı 1 HES	11.04.2013	7,3	31.12.2023
<b>RES</b>			
Orhanlı RES	21.12.2020	7,3	31.12.2030
<b>BES</b>			
Beylikova BES	04.09.2020	13,3	31.12.2030
<b>GES</b>			
Akarçay GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
İhsaniye 5 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Santralin Adı	İşletmeye Alınma Tarihi	YEKDEM Fiyatı (ABD Dolar Cent /kWh)	YEKDEM Bitiş Tarihi
Bademli GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Bağlar GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
Biçici GES	06.02.2018	13,3	06.02.2028
İhsaniye 1 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027
İhsaniye 4 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027
Bolvadin GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
İhsaniye 2 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027
İhsaniye 6 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027
Dişli GES	06.02.2018	13,3	06.02.2028
Durayeri GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Eber GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Emniyet GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
Gkr GES	26.08.2016	13,3	26.08.2026
Gkr2 GES	26.08.2016	13,3	26.08.2026
Gkr2 GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
Heybeli GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Horan GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Hts GES	26.08.2016	13,3	26.08.2026
Hts GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
İhsaniye 3 GES	15.09.2017	13,3	15.09.2027
Mafen GES	26.08.2016	13,3	26.08.2026
Mafen GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
Paşadağ GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Pratik GES	06.02.2018	13,3	06.02.2028
Rmz GES	13.01.2018	13,3	13.01.2028
Rmz GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Üçhüyük GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027
Üçtepe GES	20.02.2017	13,3	20.02.2027

Spot Elektrik Piyasası:

Türkiye elektrik piyasası, Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından işletilen organize piyasalardan ve Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yürütülen dengeleme piyasasından oluşmaktadır. Bu yapı, elektriğin fiziksel teslimatına kadar uzanan bir süreçte Gün Öncesi Piyasası, Gün İçi Piyasası ve Dengeleme Güç Piyasası olmak üzere üç temel piyasa mekanizmasını kapsamaktadır.

Piyasa katılımcıları, EPIAŞ platformları üzerinden bir sonraki gün için üretim ve tüketim tahminlerini sunarak alış ve satış tekliflerini iletir. Bu teklifler, arz ve talebin kesiştiği noktada

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

belirlenen PTF üzerinden eşleşir. GÖP işlemlerinin ardından, gün içerisinde değişen koşullar doğrultusunda üretim ve tüketim dengesinin sağlanabilmesi için Gün İçi Piyasası devreye girer.

Gerçek zamanlı sistem güvenliği ise TEİAŞ Milli Yük Tevzi Merkezi tarafından Dengeleme Güç Piyasası aracılığıyla yönetilir. TEİAŞ, sistem dengesini sağlamak amacıyla “yük al” ve “yük at” talimatları vererek arz-talep dengesini korur. Bu süreçte oluşan fiyat Sistem Marjinal Fiyatı olarak adlandırılır.

EPİAŞ tarafından açıklanan PTF ve TEİAŞ tarafından belirlenen SMF değerleri doğrultusunda, piyasa katılımcılarının dengesizlik durumları Dengesizlik Uzlaştırma Yönetmeliği çerçevesinde hesaplanır. Dengesizliklerini azaltmak isteyen katılımcılar, Denge Sorumlu Grup yapısına dâhil olarak maliyetlerini optimize edebilirler.

Spot piyasa süreçleri günlük olarak işler. Her ayın sonunda sayaç okuma verileri, yetkili kurumlarca alınarak EPİAŞ'a iletilir. Üretim ve tüketim tahminleri ile gerçekleşen değerler karşılaştırılarak nihai dengesizlik hesaplamaları gerçekleştirilir.

Bu süreçte, YEKDEM kapsamındaki santraller de spot piyasada işlem yapar. Ancak bu santrallerin gelir hesaplamalarında, YEKDEM kapsamında belirlenen sabit alım fiyatı esas alınır. Günlük piyasa işlemleri sistemin doğal bir parçası olmakla birlikte, nihai YEKDEM ödemeleri yalnızca gerçekleşen üretim miktarına (sayaç değerlerine) göre yapılır.

Dolayısıyla, YEKDEM'e tabi bir santral spot piyasada işlem yapmaya devam eder; bu, sistemin teknik gerekliliğidir. Üretim tahminleri ile gerçekleşen değerler arasındaki fark, dengesizlik maliyetine konu olur. Bu nedenle, spot piyasadaki günlük işlem ve dengeleme faaliyetleri, YEKDEM kapsamındaki santraller açısından da kritik öneme sahiptir.

#### **Sürdürülebilirlik:**

Elestaş Elektrik, sürdürülebilir bir çalışma ortamı oluşturmayı ve sürdürülebilirlik ilkelerini faaliyetleri, günlük operasyonları ve stratejik yaklaşımı ile bütünleştirmeyi amaçlamaktadır. Şirket'in sürdürülebilirlik yaklaşımı; insan kaynakları yönetimi süreçleri, iş sağlığı ve güvenliği uygulamaları ile çevresel ve sosyal sorumluluk faaliyetleri kapsamında yürütülen çalışmalar çerçevesinde değerlendirilmektedir.

Şirket, faaliyetlerini yürütürken doğal kaynakların korunması, çevresel sürdürülebilirliğin sağlanması, sosyal ve ekonomik etkilerin gözetilmesi ve gelecek kuşakların ihtiyaçlarının dikkate alınması esaslarını gözetilen bir yaklaşım benimsemektedir.

Şirket, sıfır atık stratejisi doğrultusunda iklim değişikliği ile mücadele kapsamında çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik uygulamalar gerçekleştirmekte olup sürdürülebilirliği destekleyen çeşitli faaliyetler yürütmektedir. Bu kapsamda Şirket, çevresel, sosyal ve ekonomik etki alanlarını, pay sahiplerinin beklentilerini ve kurumsal stratejisini değerlendirerek sürdürülebilirlik odaklı bir yaklaşım geliştirmeyi hedeflemektedir. Şirket'in vizyonu “sürdürülebilir bir gelecek için temiz enerji üretimi” dir.

Bu çerçevede, T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı koordinasyonunda yürütülen “Sıfır Atık” belgelendirme süreci kapsamında Şirket'e ait tüm santraller için “Sıfır Atık Belgesi” alınmıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

177

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

Santrallerde elektrik ihtiyacı iç ihtiyaç trafoları aracılığıyla karşılanmakta olup bu nedenle dış kaynaklı elektrik tüketimine bağlı karbondioksit emisyonu oluşmamaktadır.

Santrallerde gerçekleştirilen elektrik üretimi çevresel sürdürülebilirliğe önemli katkı sağlamaktadır. 2025 yılında toplam 241,28 GWh elektrik üretimi, Türkiye elektrik şebekesi ortalama emisyon faktörleri dikkate alındığında yaklaşık 103.750 ton CO<sub>2</sub> emisyonunun atmosfere salımının önlenmesine katkı sağlamaktadır. Söz konusu üretim miktarı aynı zamanda yaklaşık 68.900 hanenin yıllık elektrik tüketimine eşdeğer olup, yaklaşık 4,7 milyon ağacın bir yılda tutabildiği karbon miktarına eşdeğer sera gazı azaltımına karşılık gelmektedir. Bu yönüyle santral, yenilenebilir enerji üretimi yoluyla karbon emisyonlarının azaltılmasına ve sürdürülebilir enerji dönüşümüne katkıda bulunmaktadır.

### **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:**

##### ***Global Enerji Sektörü:***

Küresel enerji sektörü son yıllarda artan enerji talebi, enerji arz güvenliği endişeleri ve iklim değişikliği ile mücadele kapsamında karbon emisyonlarının azaltılmasına yönelik politikalar doğrultusunda önemli bir dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bu dönüşüm sürecinin temel unsurlarından biri elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artırılmasıdır. Yenilenebilir enerji teknolojilerinde yaşanan maliyet düşüşleri, teknolojik gelişmeler ve birçok ülkede uygulanan destek mekanizmaları yenilenebilir enerji yatırımlarının hızla artmasına katkı sağlamıştır.

Küresel ölçekte elektrik talebinin önümüzdeki yıllarda artmaya devam etmesi beklenmektedir. Ekonomik büyüme, sanayileşme, nüfus artışı ve ulaşım ile ısınma sektörlerinde elektrifikasyon eğilimlerinin artması elektrik talebini artıran temel faktörler arasında yer almaktadır. Bu doğrultuda birçok ülke enerji stratejilerinde elektrik üretim portföyünde düşük karbonlu enerji kaynaklarının payını artırmaya yönelik politikalar benimsemektedir.<sup>1</sup>

Yenilenebilir enerji kaynaklarının küresel elektrik üretim sistemindeki payı son yıllarda önemli ölçüde artmıştır. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı verilerine göre 2024 yılı sonunda küresel yenilenebilir enerji kurulu gücü yaklaşık 4.448 GW seviyesine ulaşmış olup bir önceki yıla göre 583 GW'lık kapasite artışı gerçekleşmiştir.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> <https://www.iea.org/reports/renewables-2024/global-overview>

<sup>2</sup> <https://www.irena.org/Publications/2025/Mar/Renewable-capacity-statistics-2025?>

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

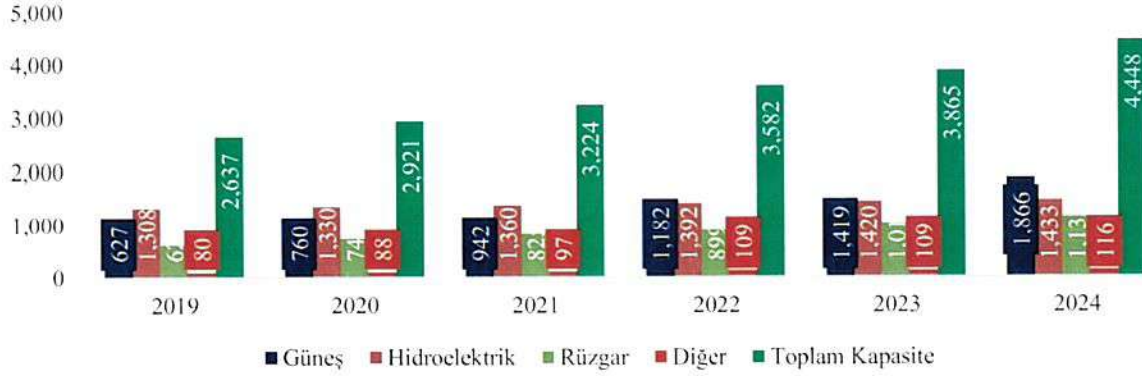
178

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

## Küresel Yenilenebilir Enerji Kapasitesi (GW)



Küresel yenilenebilir enerji kurulu gücü kaynak bazında incelendiğinde hidroelektrik enerji uzun yıllardır önemli bir kapasiteye sahip olmakla birlikte son dönemde özellikle güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımlarında önemli bir büyüme kaydedildiği görülmektedir. 2024 yılı itibarıyla küresel yenilenebilir kapasitenin yaklaşık 1.866 GW'ı güneş enerjisi, 1.433 GW'ı hidroelektrik, 1.133 GW'ı rüzgâr enerjisi kaynaklıdır.

Uluslararası Enerji Ajansı projeksiyonlarına göre küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin önümüzdeki yıllarda güçlü bir büyüme göstermesi beklenmektedir. Mevcut politika senaryolarına göre küresel yenilenebilir enerji kurulu gücünün 2030 yılına kadar önemli ölçüde artarak küresel elektrik talebindeki büyümenin büyük bölümünü karşılaması öngörülmektedir. Ayrıca elektrik üretiminde yenilenebilir enerji kaynaklarının payının önümüzdeki yıllarda artmaya devam edeceği değerlendirilmektedir.<sup>3</sup>

Bu gelişmeler doğrultusunda yenilenebilir enerji yatırımları küresel enerji dönüşümünün temel unsurlarından biri haline gelmiş olup birçok ülke elektrik üretim portföyünde yenilenebilir enerji kaynaklarının payını artırmaya yönelik uzun vadeli hedefler belirlemiştir. Bu kapsamda özellikle güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımlarının önümüzdeki dönemde küresel ölçekte büyümeye devam etmesi beklenmektedir.

Uluslararası enerji kuruluşlarının yayımladığı raporlara göre son yıllarda küresel enerji yatırımlarının önemli bir bölümü yenilenebilir enerji projelerine yönelmiştir. Özellikle güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımları küresel enerji yatırımları içerisinde en hızlı büyüyen segmentler arasında yer almaktadır. Yenilenebilir enerji teknolojilerinde maliyetlerin düşmesi ve birçok ülkede uygulanan teşvik mekanizmaları bu yatırımların artmasında önemli rol oynamaktadır.

Uluslararası Enerji Ajansı verilerine göre küresel enerji yatırımları içerisinde temiz enerji yatırımlarının payı son yıllarda önemli ölçüde artmıştır. 2024 yılı itibarıyla küresel enerji yatırımlarının yaklaşık 2 trilyon ABD doları seviyesindeki kısmının yenilenebilir enerji,

<sup>3</sup> <https://www.iea.org/reports/renewables-2024/executive-summary>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

elektrik şebekeleri, enerji depolama ve diğer düşük karbonlu teknolojilere yöneldiği belirtilmektedir. Bu durum enerji sektöründe yatırımların giderek daha fazla düşük karbonlu teknolojilere yöneldiğini göstermektedir.<sup>4</sup>

### Temiz Enerji ve Fosil Yakıt Yatırımları



#### **Türkiye Elektrik Sektörü:**

##### **Genel Bakış:**

Türkiye elektrik sektörü son yıllarda artan enerji talebi, ekonomik büyüme ve enerji arz güvenliğinin sağlanmasına yönelik politikalar doğrultusunda önemli bir gelişim göstermiştir. Türkiye’de elektrik talebi nüfus artışı, sanayileşme, şehirleşme ve ekonomik faaliyetlerdeki artışa paralel olarak uzun vadede artış eğilimi göstermektedir. Elektrik talebindeki artış doğrultusunda elektrik üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik yatırımlar devam etmektedir. Türkiye elektrik piyasası serbest piyasa modeli çerçevesinde faaliyet göstermekte olup sektörün düzenlenmesi ve denetlenmesi başta Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) olmak üzere ilgili kamu kurumları tarafından gerçekleştirilmektedir. Elektrik iletim faaliyetleri ise Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yürütülmektedir.

Türkiye elektrik sisteminin kurulu gücü son yıllarda önemli ölçüde artmıştır. 2019 yılında yaklaşık 91,3 GW seviyesinde olan toplam elektrik kurulu gücü, yeni elektrik üretim yatırımlarının devreye alınmasıyla birlikte 2025 yılı sonu itibarıyla yaklaşık 122 GW seviyesine ulaşmıştır. Elektrik üretim portföyünde özellikle yenilenebilir enerji yatırımlarının artmasıyla birlikte üretim portföyünün yapısı değişmekte olup yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik üretimindeki rolü giderek artmaktadır.<sup>5</sup>

<sup>4</sup> <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2024/overview-and-key-findings>

<sup>5</sup> <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

180

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



Kaynak: TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

### Türkiye Elektrik Talebinin Gelişimi:

Türkiye’de elektrik talebi ekonomik büyüme, sanayileşme, nüfus artışı ve şehirleşme gibi makroekonomik faktörler ile yakından ilişkilidir. Elektrik tüketimi, ekonomik faaliyetlerin önemli bir göstergesi olup özellikle sanayi üretimi ve gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ile güçlü bir korelasyon göstermektedir. Türkiye’de son yıllarda ekonomik faaliyetlerdeki artış ve sanayi üretimindeki büyüme elektrik talebinin artmasına katkı sağlamıştır.

Elektrik tüketimi özellikle sanayi sektörü açısından önemli bir girdi niteliğinde olup Türkiye’de toplam elektrik tüketiminin önemli bir kısmı sanayi sektöründen kaynaklanmaktadır. Bunun yanında ticari faaliyetler, konut tüketimi ve hizmet sektörü elektrik talebinin diğer önemli bileşenleri arasında yer almaktadır. Türkiye’de elektrik talebi mevsimsel olarak da farklılık gösterebilmekte olup yaz aylarında artan soğutma ihtiyacı ve kış aylarında artan ısınma talebi elektrik tüketimini etkileyebilmektedir.<sup>6</sup>

<sup>6</sup><https://seffaflik.epias.com.tr/electricity/electricity-consumption/ex-post-consumption/real-time-consumption>

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

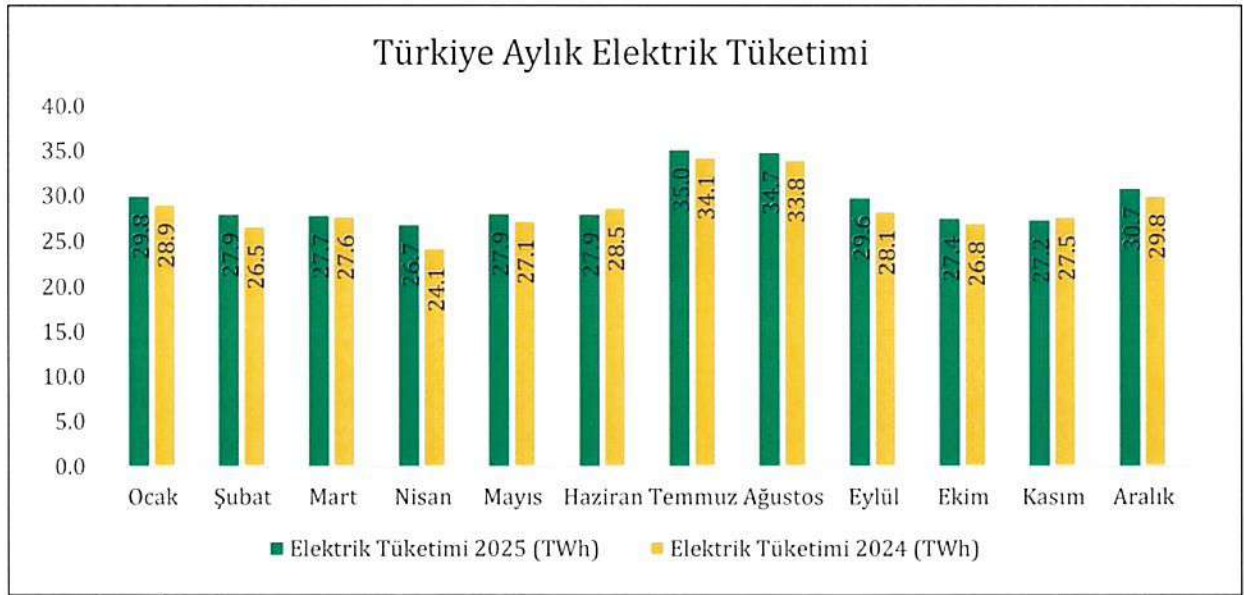
**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

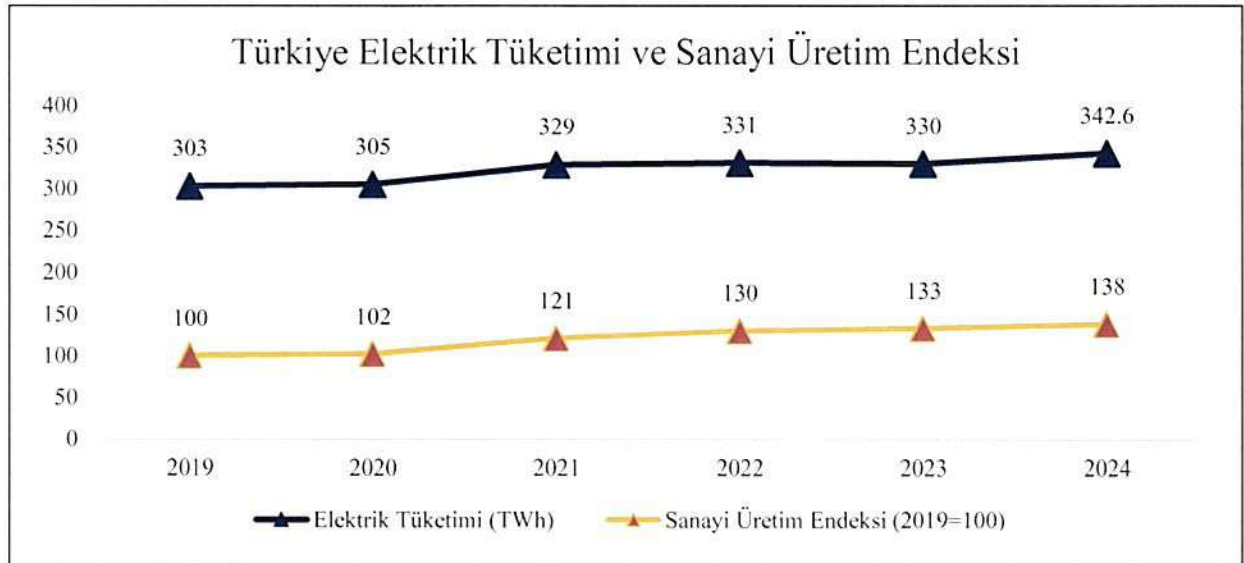
**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*



Kaynak: TEİAŞ

Türkiye elektrik tüketimi son yıllarda genel olarak artış eğilimi göstermiştir. Elektrik tüketimi ekonomik büyüme ile paralel hareket etmekte olup özellikle sanayi üretimindeki artış dönemlerinde elektrik tüketiminde de artış gözlenmektedir. Bu durum elektrik talebinin ekonomik aktivite ile yakından ilişkili olduğunu göstermektedir.



Kaynak: TEİAŞ, TÜİK

Tablodan görüldüğü üzere Türkiye’de sanayi üretim endeksi ile elektrik tüketimi arasında paralel bir gelişim gözlenmektedir. Özellikle sanayi üretimindeki artışın hızlandığı dönemlerde elektrik tüketiminde de artış yaşanmaktadır. Elektrik tüketiminin önemli bir kısmının sanayi sektöründen kaynaklanması bu ilişkinin temel nedenlerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

*[Handwritten signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

*[Handwritten signature]*  
**Vahap Küçük**

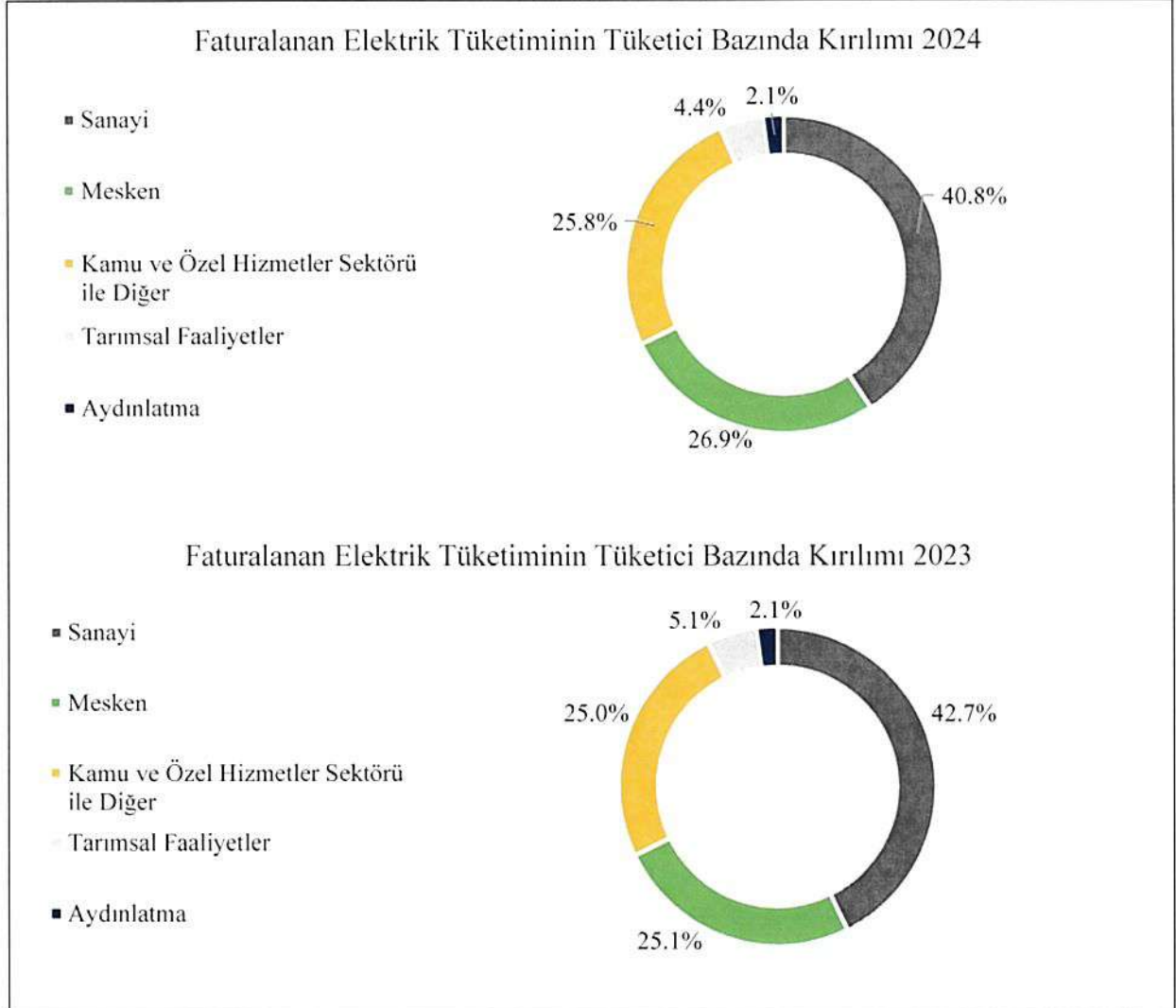
**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

*[Handwritten signature]*  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Handwritten signature]*

Elektrik tüketiminin sektörel kırılımı yıllık olarak incelendiğinde, elektrik tüketiminde en fazla pay sahibi olan tüketici grubunun sanayi olduğu görülmektedir. Sanayinin 2023 yılındaki toplam tüketim içindeki payı %42,7'ken, 2024 yılının verisine göre sanayinin toplam tüketimdeki payı yaklaşık 1,9 puanlık düşüşle %40,8 olmuştur. Bu düşüşte sanayicilerin lisanssız üretim ile elektrik taleplerini belli ölçüde karşılamaları etkili olmuştur. Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ve Diğer tüketicilerin tüketimdeki payları 0,8 puanlık artışla %25'ten %25,8'e yükselmiştir. Mesken tüketimi 2023 yılında toplam tüketimde %25,1 pay sahibiyken 2024 yılında bu değer %26,9'a çıkmıştır. Tarımsal Faaliyetlerin elektrik tüketimindeki payı ise %5,1'den %4,4'e düşmüş olup, aydınlatmanın %2,1'lik payında bir değişim olmamıştır.<sup>7</sup>



Kaynak: EPDK

<sup>7</sup> <https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fANZARDA1UU=>

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

183

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

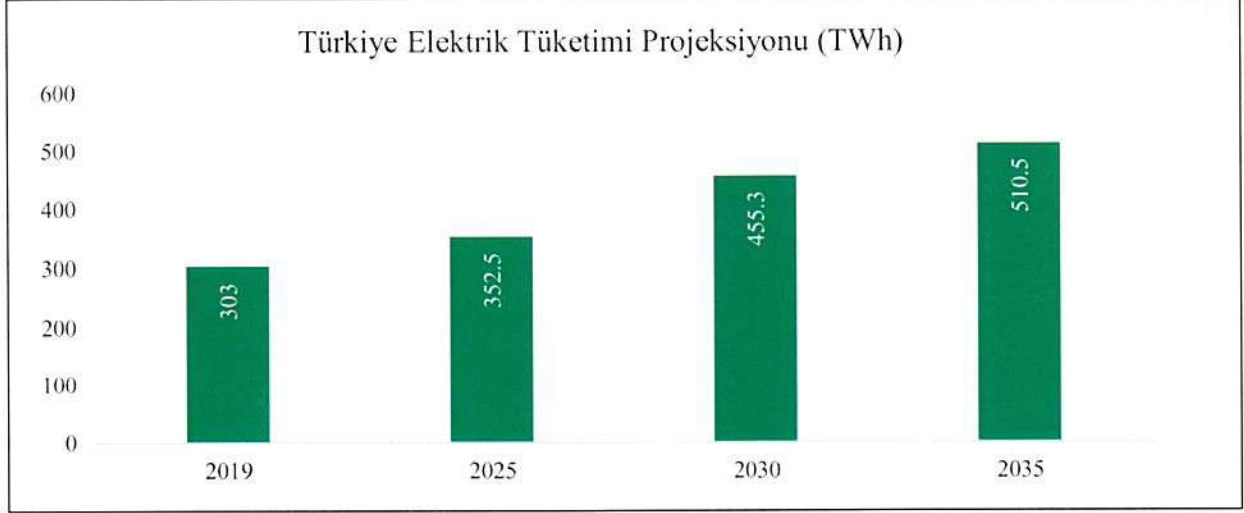
**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*

Türkiye’de elektrik talebinin uzun vadede artmaya devam etmesi beklenmektedir. Sanayileşme sürecinin devam etmesi, ekonomik büyüme hedefleri ve teknolojik gelişmeler doğrultusunda elektrik talebinde artış öngörülmektedir. Bunun yanında elektrikli araçların yaygınlaşması, veri merkezlerinin artması ve enerji kullanımında elektrifikasyon eğiliminin güçlenmesi de elektrik talebini arttıracak unsurlar arasında yer almaktadır.<sup>8</sup>



Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPIAŞ

### **Türkiye Elektrik Kurulu Gücünün Yapısı ve Gelişimi:**

Türkiye elektrik sektörü son yirmi yıl içerisinde önemli bir kapasite artışı ve yapısal dönüşüm süreci yaşamıştır. Artan nüfus, ekonomik büyüme, sanayileşme ve elektrik talebindeki artış doğrultusunda elektrik üretim kapasitesinin artırılmasına yönelik yatırımlar gerçekleştirilmiştir. Türkiye elektrik kurulu gücü 2000’li yılların başında yaklaşık 27 GW seviyesinde iken, elektrik üretim yatırımlarının hız kazanmasıyla birlikte takip eden yıllarda önemli ölçüde artmış ve 2025 yılı itibarıyla yaklaşık 122 GW seviyesine ulaşmıştır.<sup>9</sup>

Elektrik üretim kapasitesindeki bu artış farklı dönemlerde farklı enerji kaynaklarına yapılan yatırımlar sonucunda gerçekleşmiştir. 2000’li yılların ilk döneminde Türkiye elektrik üretim portföyünde hidroelektrik ve doğal gaz santralleri önemli bir yer tutarken, 2010’lu yılların ikinci yarısından itibaren yenilenebilir enerji yatırımlarının hız kazanmasıyla birlikte üretim portföyünün yapısı değişmeye başlamıştır. Özellikle rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarındaki artış yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içerisindeki payını önemli ölçüde artırmıştır.

2000–2010 dönemi, Türkiye elektrik sektöründe özellikle doğal gaz santrallerinin hızlı şekilde devreye alındığı bir dönem olmuştur. Bu dönemde artan elektrik talebinin karşılanması

<sup>8</sup> [https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye\\_Ulusal\\_Enerji\\_Plan%C4%B1.pdf](https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf)

<sup>9</sup> <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

184

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*

amacıyla doğal gaz yakıtlı santrallerin kurulumu hız kazanmış ve termik santralleri elektrik üretim portföyünde önemli bir paya ulaşmıştır. Aynı dönemde hidroelektrik santraller de elektrik üretim portföyünün önemli bir bileşeni olmaya devam etmiştir.<sup>10</sup>



Kaynak: TEİAŞ

2010–2020 dönemi, Türkiye elektrik sektöründe yenilenebilir enerji yatırımlarının hız kazandığı bir dönem olarak öne çıkmaktadır. Bu dönemde yürürlüğe giren Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında hidroelektrik, rüzgâr, jeotermal ve biyokütle yatırımları önemli ölçüde artmıştır. Aynı dönemde rüzgâr enerjisi santralleri özellikle Ege ve Marmara bölgelerinde hızlı bir büyüme göstermiştir. Bu gelişmeler sonucunda yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam kurulu güç içerisindeki payı önemli ölçüde yükselmiştir.

2020 sonrası dönem ise Türkiye elektrik sektöründe güneş enerjisi yatırımlarının hız kazandığı bir dönem olarak değerlendirilmektedir. Özellikle lisanssız elektrik üretim modeli kapsamında gerçekleştirilen güneş enerjisi yatırımları güneş enerjisi kurulu gücünün hızlı bir şekilde artmasına katkı sağlamıştır. Sanayi kuruluşlarının kendi elektrik tüketimlerini karşılamak amacıyla gerçekleştirdiği çatı ve arazi tipi güneş enerjisi projeleri güneş enerjisi kapasitesinin büyümesinde önemli rol oynamıştır.<sup>11</sup>

<sup>10</sup> <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>

<sup>11</sup> <https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

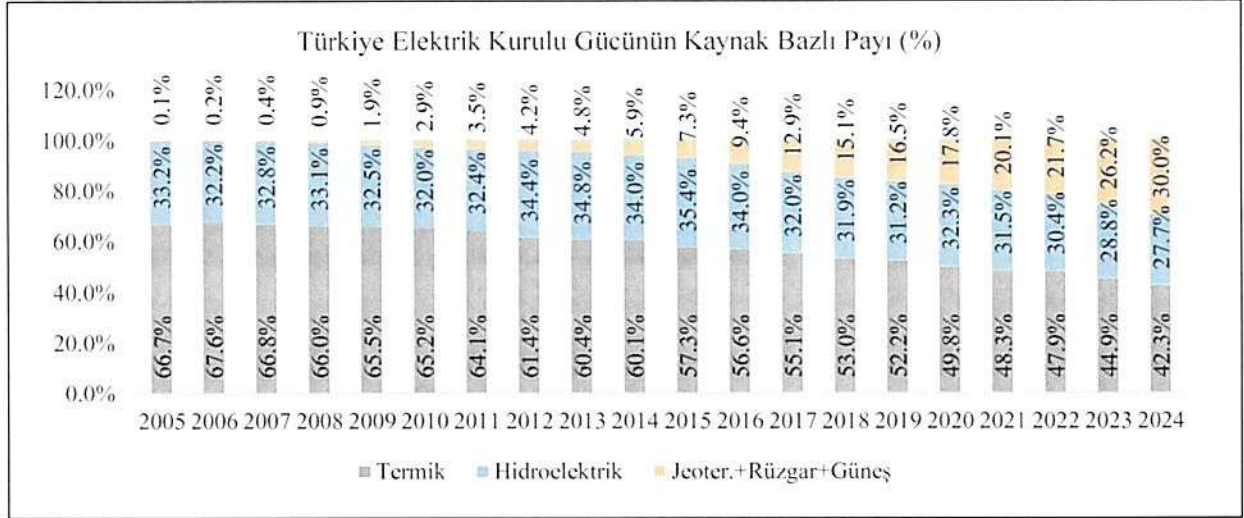
185

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*



Kaynak: TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Elektrik üretim portföyünün çeşitlendirilmesi enerji arz güvenliği açısından önemli bir unsur olarak değerlendirilmektedir. Farklı enerji kaynaklarına dayalı üretim kapasitesinin bulunması elektrik sisteminin esnekliğini artırmakta ve enerji arz güvenliğini güçlendirmektedir. Bu kapsamda hidroelektrik santraller elektrik sistemine sağladıkları esnek üretim kapasitesi sayesinde önemli bir rol oynamaktadır.

### Türkiye’de Yenilenebilir Enerji Sektörü

Türkiye’de yenilenebilir enerji sektörü son yirmi yıl içerisinde önemli bir gelişim göstermiştir. Elektrik talebindeki artış, enerji arz güvenliğinin sağlanması, enerji ithalat bağımlılığının azaltılması ve çevresel sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda yenilenebilir enerji yatırımları enerji politikalarının önemli bir bileşeni haline gelmiştir. Türkiye’de yenilenebilir enerji sektörünün gelişimi büyük ölçüde düzenleyici çerçeve, destek mekanizmaları ve teknoloji maliyetlerindeki düşüşler ile şekillenmiştir.

#### Tarihsel Gelişimi:

Türkiye’de yenilenebilir enerji sektörünün gelişimine yönelik ilk önemli düzenlemelerden biri 2001 yılında yürürlüğe giren Elektrik Piyasası Kanunu ile gerçekleştirilmiştir. Bu kanun ile elektrik sektöründe serbest piyasa yapısına geçilmiş ve özel sektör yatırımlarının elektrik üretim sektörüne girişinin önü açılmıştır. Bu gelişme elektrik üretim yatırımlarının artmasına ve sektörün daha rekabetçi bir yapıya kavuşmasına katkı sağlamıştır.

Türkiye’de yenilenebilir enerji sektörünün gelişiminde önemli dönüm noktalarından biri 2005 yılında yürürlüğe giren 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun olmuştur. Bu kanun yenilenebilir enerji yatırımlarının teşvik edilmesi amacıyla çeşitli destek mekanizmaları getirmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

186

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

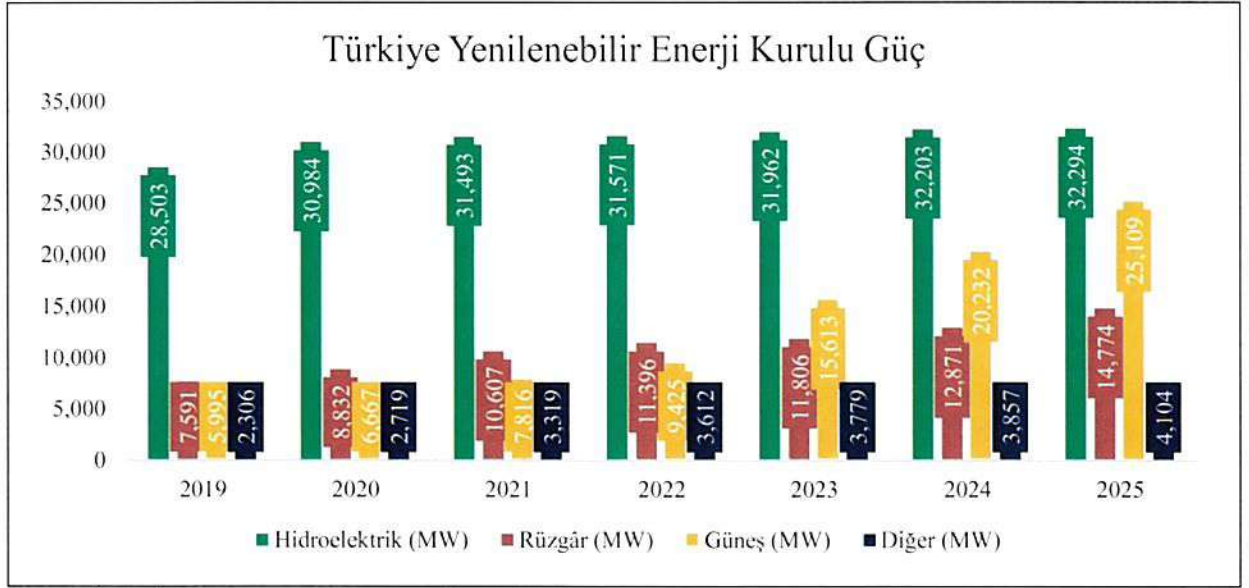
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

Yenilenebilir enerji sektörünün gelişiminde bir diğer önemli adım 2010 yılında yapılan kanun değişikliği ile Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) sisteminin uygulanmaya başlanması olmuştur. YEKDEM sistemi kapsamında sağlanan teşvikler özellikle rüzgâr, hidroelektrik, jeotermal ve biyokütle yatırımlarının hız kazanmasına katkı sağlamıştır. Ayrıca yerli ekipman kullanımını teşvik etmek amacıyla yerli katkı ilaveleri de uygulanmıştır.

Yenilenebilir enerji yatırımlarının hızlandırılması amacıyla Türkiye’de Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) modeli uygulanmaya başlanmıştır. YEKA modeli ile büyük ölçekli yenilenebilir enerji projeleri için yatırım alanları belirlenmiş ve bu alanlar için ihale yöntemi ile yatırımcı seçimi yapılmıştır. Bu model kapsamında gerçekleştirilen ihaleler ile özellikle rüzgâr ve güneş enerjisi yatırımlarının artırılması hedeflenmiştir.



Kaynak: TEİAŞ, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

### Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)

Türkiye’de yenilenebilir enerji yatırımlarının teşvik edilmesine yönelik düzenleyici çerçeve, enerji arz güvenliğinin güçlendirilmesi, enerji kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve çevresel sürdürülebilirliğin desteklenmesi amacıyla oluşturulmuştur. Bu kapsamda yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretimini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun yürürlüğe girmiştir.

Türkiye’de yenilenebilir enerji destek mekanizmasının temeli, 2005 yılında yürürlüğe giren 5346 sayılı Kanun ile atılmıştır. Söz konusu düzenleme ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretiminin artırılması ve bu alandaki yatırımların teşvik edilmesi hedeflenmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

187

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

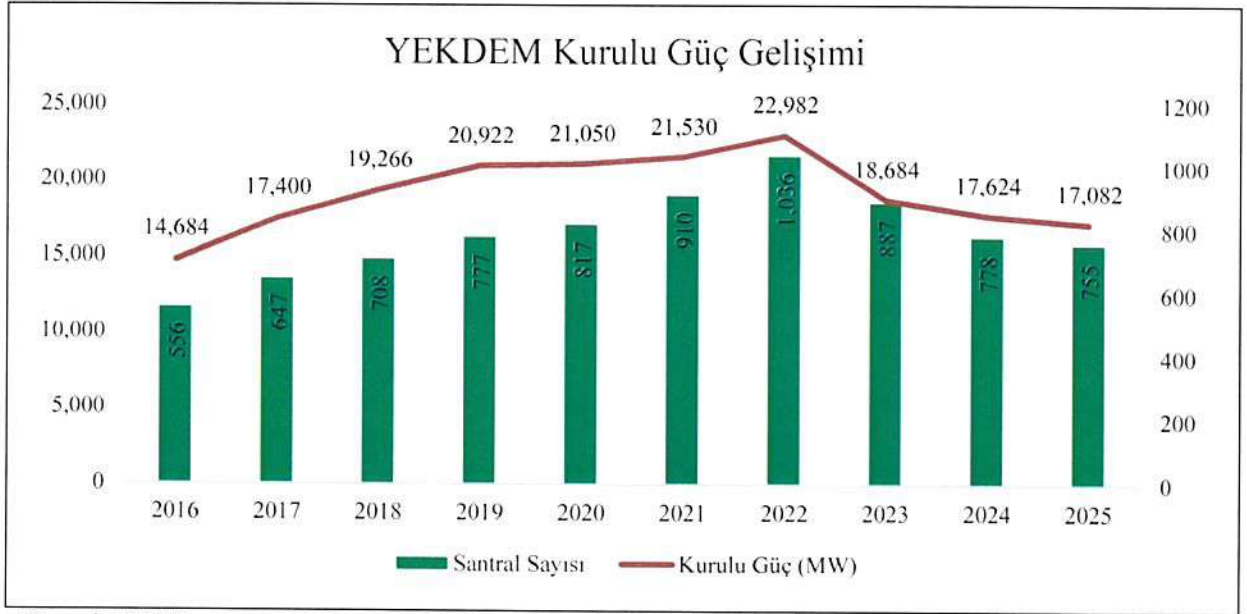
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

2010 yılında yürürlüğe giren 6094 sayılı Kanun ile 5346 sayılı Kanun'da değişiklik yapılmış ve yenilenebilir enerji destek mekanizması yeniden yapılandırılmıştır. Bu düzenleme ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için kaynak bazında farklılaştırılmış alım fiyatları belirlenmiş ve söz konusu tesislerin ürettikleri elektriğin belirli bir süre boyunca destek fiyatları üzerinden değerlendirilmesine imkân tanınmıştır. Ayrıca bu düzenleme kapsamında yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kullanılan bazı ekipmanların Türkiye'de üretilmesi durumunda yerli aksam kullanımına yönelik ilave teşvikler öngörölmüştür.

Söz konusu düzenlemeler kapsamında uygulamaya alınan YEKDEM, yenilenebilir enerji üretim tesislerine belirli süre boyunca destek fiyatları üzerinden elektrik satış imkânı sağlayan bir mekanizma olarak tasarlanmıştır. YEKDEM kapsamında belirlenen destek fiyatları üretim tesislerinin işletmeye giriş tarihinden itibaren genel olarak 10 yıl süreyle uygulanmaktadır.

2021 yılı itibarıyla YEKDEM mekanizmasına ilişkin düzenlemelerde değişiklik yapılmış ve destek fiyatlarının belirlenmesinde Türk Lirası bazlı bir yapı benimsenmiştir. Bu kapsamda destek fiyatları ilgili mevzuat çerçevesinde belirlenmekte olup belirli ekonomik göstergelere bağlı olarak güncellenebilmektedir.



Kaynak: EPDK

### Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) Modeli

Türkiye'de yenilenebilir enerji yatırımlarının artırılması ve yerli teknoloji kapasitesinin geliştirilmesi amacıyla uygulanan önemli destek mekanizmalarından biri Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) modelidir. YEKA modeli, yenilenebilir enerji kaynaklarının yoğun olarak bulunduğu bölgelerin belirlenerek bu alanlarda büyük ölçekli elektrik üretim

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. şti.

Vahap Küçük

188

HLS Enerji ve Ticaret  
A.ř.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.ř.

*[Signature]*

yatırımlarının rekabetçi ihale yöntemi ile gerçekleştirilmesini öngören bir mekanizma olarak tasarlanmıştır. YEKA modelinin hukuki çerçevesi, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yapılan düzenlemeler ve ilgili ikincil mevzuat ile belirlenmiştir. YEKA uygulamalarının planlanması ve ihalelerin yürütülmesi faaliyetleri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından gerçekleştirilmektedir.

Geçmiş YEKA ihaleleri;

Türkiye’de gerçekleştirilen ilk YEKA ihalelerinden biri 2017 yılında düzenlenen YEKA RES-1 ihalesidir. Söz konusu ihale kapsamında toplam 1.000 MW rüzgâr enerjisi kapasitesinin geliştirilmesi amaçlanmıştır. İhale kapsamında kurulacak rüzgâr enerji santralleri için kapasite tahsisi Balıkesir, Çanakkale, Edirne, Kırklareli, Eskişehir ve Sivas illerinde planlanan proje sahalarını kapsamaktadır. YEKA RES-1 ihalesi kapsamında geliştirilecek projeler için yatırımcıya yalnızca rüzgâr enerjisi santrallerinin kurulması ve işletilmesi yükümlülüğü getirilmemiştir; aynı zamanda Türkiye’de rüzgâr türbini üretim tesisi kurulması ve yenilenebilir enerji teknolojilerine yönelik araştırma ve geliştirme faaliyetlerinin yürütülmesi gibi yerli üretim ve teknoloji geliştirmeye yönelik yükümlülükler de öngörülmüştür.

2017 yılında gerçekleştirilen bir diğer önemli ihale ise YEKA GES-1 ihalesidir. Bu ihale kapsamında Konya Karapınar bölgesinde yaklaşık 1.000 MW kurulu güce sahip bir güneş enerjisi santralının kurulması planlanmıştır. İhaleyi kazanan yatırımcıya santral kurulumu ile birlikte Türkiye’de güneş paneli üretim tesisi kurulması ve Ar-Ge faaliyetleri yürütülmesi yükümlülükleri getirilmiştir. Bu proje Türkiye’nin ve Avrupa’nın en büyük güneş enerjisi projelerinden biri olarak değerlendirilmektedir.

YEKA modelinin daha küçük ölçekli projelere yaygınlaştırılması amacıyla 2019 yılında YEKA RES-2 ihalesi gerçekleştirilmiştir. Söz konusu ihale kapsamında toplam 1.000 MW rüzgâr enerjisi kapasitesi tahsis edilmiştir. Ancak önceki YEKA ihalelerinden farklı olarak bu kapasite tek bir proje kapsamında değil, her biri 250 MW kapasiteye sahip dört ayrı proje alanı şeklinde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda projeler Edirne, Kırklareli, Çanakkale ve Balıkesir illerinde planlanan sahaları kapsamaktadır. Böylece YEKA modelinin daha fazla yatırımcıya açılması ve rüzgâr enerjisi yatırımlarının farklı bölgelerde geliştirilmesi amaçlanmıştır. Aynı yıl gerçekleştirilen YEKA GES-2 ihalesi kapsamında ise Türkiye’nin farklı bölgelerinde toplam 1.000 MW güneş enerjisi kapasitesi tahsis edilmiştir. Bu ihale ile güneş enerjisi yatırımlarının Türkiye genelinde yaygınlaştırılması hedeflenmiştir.

YEKA modelinin güneş enerjisi alanında daha geniş bir yatırımcı kitlesine yaygınlaştırılması amacıyla gerçekleştirilen uygulamalardan biri YEKA GES-3 (Mini YEKA GES) yarışmalarıdır. Yerli Malı Kullanım Karşılığı Tahsis yöntemi kapsamında düzenlenen YEKA GES-3 yarışmaları 26-29 Nisan 2021 ile 24-27 Mayıs 2021 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Yarışmalara toplam 132 şirket tarafından 709 başvuru yapılmış olup yarışmalar sonucunda 36

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

189

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



ili kapsayan 74 ayrı proje için toplam 1.000 MW bağlantı kapasitesi tahsis edilmiştir. Bu projeler kapsamında her biri 10 MW, 15 MW ve 20 MW büyüklüğünde güneş enerjisi santrallerinin kurulması planlanmıştır. Yarışmalar sonucunda belirlenen yatırımcılarla 11 Ağustos 2021 tarihinde YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmış olup projelere ilişkin lisans ve kurulum süreçleri devam etmektedir.

Rüzgâr enerjisine dayalı YEKA projelerinin geliştirilmesi amacıyla düzenlenen YEKA RES-3 yarışmaları kapsamında belirlenen bağlantı bölgelerinde rüzgâr enerjisi santrallerinin kurulması planlanmıştır. Yarışmalar sonucunda yatırımcıların önerdiği proje sahaları Bakanlık tarafından yapılan teknik ve idari değerlendirmeler sonrasında incelenmiş ve uygun bulunan alanlar 20 farklı bağlantı bölgesinde YEKA olarak ilan edilmiştir. Bu projeler için gerekli önlisans ve lisans süreçleri ile kurulum çalışmaları ilgili mevzuat çerçevesinde yürütülmektedir.

Güneş enerjisine dayalı bir diğer YEKA uygulaması olan YEKA GES-4 yarışmaları kapsamında toplam 1.000 MW bağlantı kapasitesinin tahsisi planlanmıştır. Yarışmalar; daha önce YEKA olarak ilan edilen Niğde-Bor, Hatay-Erzin ve Şanlıurfa-Viranşehir sahalarında kurulacak güneş enerjisi santrallerini kapsamaktadır. Bu kapsamda 50-100 MW büyüklüğünde 15 adet güneş enerjisi santralının kurulması öngörülmüştür. Yarışma ilanı 14 Temmuz 2021 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanmış olup Niğde Bor yarışmaları 8 Nisan 2022, Erzin-Viranşehir yarışmaları ise 28 Haziran 2022 tarihinde gerçekleştirilmiştir. Yarışmaların ardından yatırımcılarla 2022 yılı içerisinde YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmeleri imzalanmış ve projeler için lisans süreçleri başlatılmıştır.<sup>12</sup>

### Lisanssız Elektrik Üretimi

Türkiye’de lisanssız elektrik üretimi modeli, elektrik üretim faaliyetlerinin daha küçük ölçekli yatırımlar yoluyla yaygınlaştırılması ve özellikle yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretimin teşvik edilmesi amacıyla geliştirilmiştir. Lisanssız elektrik üretimine ilişkin düzenleyici çerçeve, Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat kapsamında oluşturulmuştur.

Lisanssız elektrik üretimi modelinin ilk hukuki temeli, 2010 yılında Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında yapılan düzenlemeler ile oluşturulmuştur. Söz konusu düzenlemeler ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı küçük ölçekli üretim tesislerinin lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğü olmaksızın kurulabilmesine imkân tanınmıştır. Bu düzenlemeleri takiben lisanssız elektrik üretimine ilişkin uygulama esasları Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik ile belirlenmiştir. İlk

<sup>12</sup> <https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-yeka-modeli>

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



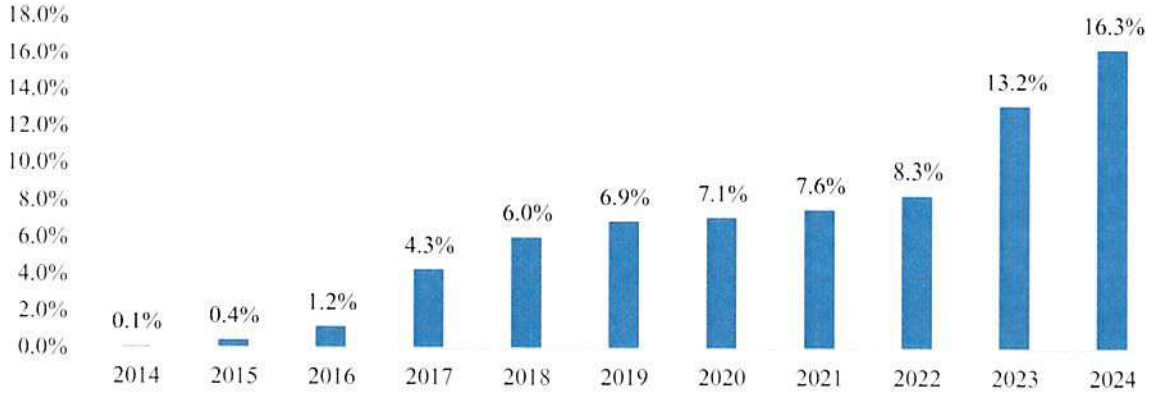
QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



yönetmelik 2011 yılında yürürlüğe girmiş olup bu düzenleme ile lisanssız üretim tesislerinin kurulumu, bağlantı süreçleri ve işletme esasları ayrıntılı şekilde düzenlenmiştir.

2013 yılında yürürlüğe giren 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ile lisanssız elektrik üretimi modelinin hukuki altyapısı güçlendirilmiş ve uygulamaya ilişkin düzenlemeler yeniden yapılandırılmıştır. Bu kapsamda lisanssız üretim tesislerinin dağıtım sistemi üzerinden şebekeye bağlanması ve üretim fazlası elektriğin sisteme verilmesine ilişkin hükümler mevzuatta yer almıştır. Lisanssız elektrik üretimi modeline ilişkin düzenlemeler, yenilenebilir enerji yatırımlarının artırılması amacıyla ilerleyen yıllarda çeşitli değişikliklere konu olmuştur. Bu kapsamda 2019 ve 2021 yıllarında yapılan düzenlemeler ile özellikle güneş enerjisine dayalı lisanssız üretim yatırımlarının geliştirilmesi amacıyla kapasite tahsis süreçleri, başvuru usulleri ve mahsuplaşma mekanizmalarına ilişkin hükümler güncellenmiştir.

### Lisanssız Kurulu Gücün Türkiye Kurulucu Gücü İçindeki Payı (%)



### Türkiye Ulusal Enerji Planı

Türkiye Ulusal Enerji Planı, ülkenin enerji talebini karşılamak, karbon emisyonlarını azaltmak ve sürdürülebilir bir enerji altyapısı oluşturmak için belirlenen stratejik hedefleri içermektedir. Plan kapsamında Türkiye; yenilenebilir enerji kaynaklarının artırılması, fosil kaynaklara bağımlılığının azaltılması, elektrikli araçların yaygınlaştırılması, karbon salınımının azaltılması gibi unsurları barındırmaktadır. Türkiye'nin enerji sektöründeki en büyük dönüşüm yenilenebilir enerji yatırımlarının artırılması istenmektedir. Türkiye'nin güneş ve rüzgâr enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynakları açısından oldukça yüksek potansiyele sahip olduğu öngörülmektedir. Türkiye Ulusal Enerji Planı, bu potansiyelin değerlendirilmesi ve yenilenebilir enerji santrallerinin hızla devreye alınması gerektiğine vurgu yapmaktadır. Plan kapsamında 2035 yılına kadar, rüzgâr enerjisinin 29,5 GW, güneş enerjisinin 52,9 GW, hidro

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Signature]*  
*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

191

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*  
*[Signature]*

elektrik santrallerinin 35,1 GW, jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinin de toplam 5,1 GW seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir.<sup>13</sup>

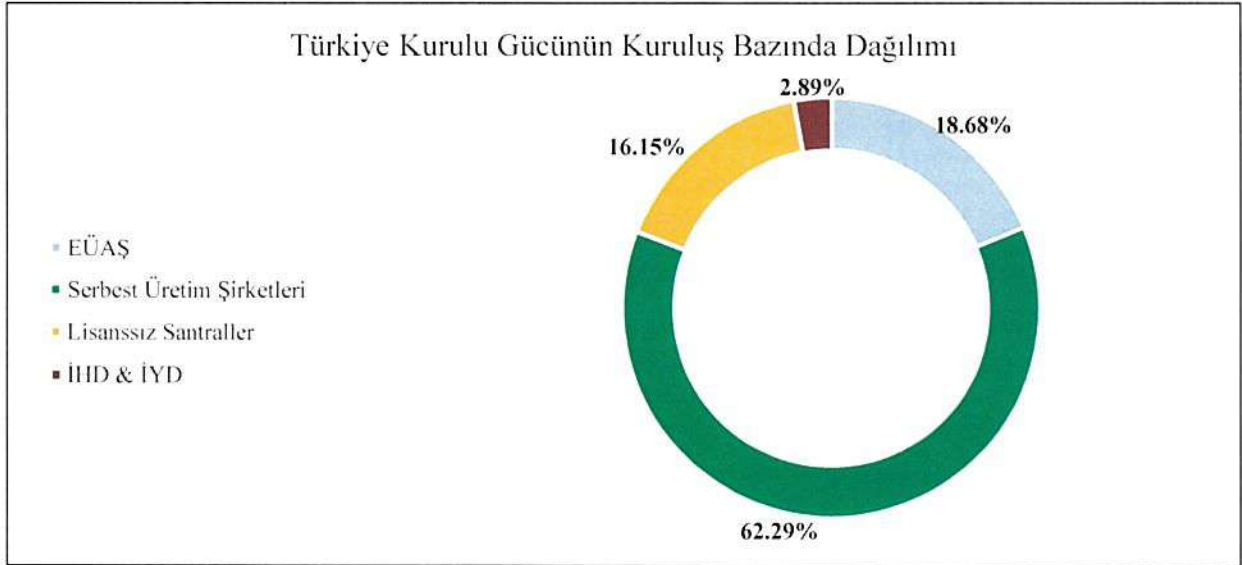
2035-2053 öngörülerinde ise, fosil yakıtların kurulu güç bazındaki payının %20,8'e düşürülmesi, yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen kurulu gücün ise payının %50'ye yükseltilmesi planlanmaktadır.

### Türkiye Elektrik Piyasası

Türkiye elektrik piyasası, enerji arz ve talep dengesini sağlayan ve serbest piyasa koşullarında faaliyet gösteren bir yapıya sahiptir. Elektrik piyasası, üretim, iletim, dağıtım, toptan satış ve perakende satış gibi temel alanlarda faaliyet gösteren birçok katılımcıyı içerir.

### Üretim

Elektrik üretimi, Türkiye elektrik piyasasının en önemli bileşenidir ve çeşitli enerji kaynaklarından elde edilen elektrik, tüketicilere ulaştırılmak üzere üreticiler tarafından sağlanır. Türkiye, elektrik üretimini yenilenebilir enerji kaynakları, fosil yakıtlar ve nükleer enerji kullanarak çeşitlendirmektedir.



Kaynak: EÜAŞ

### Elektrik İletimi

Türkiye elektrik iletimi, TEİAŞ (Türkiye Elektrik İletim A.Ş.) tarafından gerçekleştirilmektedir. TEİAŞ, elektrik iletim altyapısını yöneten ve yüksek gerilimli enerji hatlarını kontrol eden ana kurumdur. Elektrik iletimi, üreticilerden tüketicilere kadar enerji

<sup>13</sup> [https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye\\_Ulusal\\_Enerji\\_Plan%C4%B1.pdf](https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf)

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

*[Signature]*

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

*[Signature]*

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

akışını sağlar. TEİAŞ ayrıca, dengeleme güç piyasası ve yan hizmetler piyasası gibi işlemleri yöneterek arz ve talep dengesizliğini düzenler.

### Dağıtım

Elektrik dağıtımı, Türkiye’de 12 bölgesel dağıtım şirketi tarafından yapılmaktadır. Bu şirketler, elektriği üreticilerden alarak son kullanıcıya iletmekte ve dağıtım altyapısının bakımından sorumludur. Elektrik dağıtımı, enerjinin sanayi, ticaret ve konutlara ulaştırılmasını sağlar. Dağıtım şirketleri her bir bölge için özelleşmiş dağıtım şirketleri faaliyet göstermektedir. Dağıtım şirketleri, bölgesel olarak elektrik şebekelerinin bakım ve onarımını gerçekleştirir.

### Toptan Satış

Elektrik toptan satışı, EPİAŞ (Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.) tarafından yönetilen bir piyasa üzerinden gerçekleştirilir. Elektrik üreticileri, ürettikleri elektriği toptan satış şirketlerine arz eder, bu şirketler ise perakende satıcılarına veya büyük sanayi kuruluşlarına satış yapar. Toptan satış fiyatları, serbest piyasa koşullarına ve arz talep dengesine göre belirlenir. Elektrik ticareti, genellikle spot piyasa üzerinden yapılır ve günlük arz ve talep dengesine göre fiyatlar belirlenirken, vadeli piyasalarda elektrik tedarikçileri ve büyük sanayi kuruluşları, gelecekteki fiyatlar üzerinden anlaşmalar yaparak risklerini minimize edebilirler.

### Perakende Satış

Elektrik perakende satışı, son kullanıcıya elektrik sağlayan şirketler tarafından yapılmaktadır. Elektrik tedarikçileri, EPDK (Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu) tarafından lisanslanmış şirketlerdir ve fiyatlandırma serbest piyasa koşullarına göre belirlenir. Tüketiciler, elektrik tedarikçilerini serbestçe seçebilirler.

## **Türkiye’de Elektrik Piyasası Kurumları**

### Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB)

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye'nin enerji politikalarını belirleyen ve bu alandaki kamu hizmetlerini düzenleyen bir devlet kurumudur. Bakanlık, enerji üretimi, iletimi, dağıtımı ve tüketimi ile ilgili stratejiler geliştirir, yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik eder. Ayrıca, doğal kaynakların korunması ve verimli kullanımı amacıyla çeşitli projeler yürütür. Bakanlık, enerji güvenliği, altyapı geliştirme, piyasaların düzenlenmesi ve çevresel sürdürülebilirlik konularında önemli görevler üstlenir. Enerji verimliliği ve ithalat bağımlılığının azaltılması için stratejik politikalar geliştirir ve uygular.

### Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK)

Türkiye’de enerji piyasalarını düzenleyen ve denetleyen bağımsız bir devlet kurumudur. EPDK, elektrik, doğalgaz, petrol ve LPG piyasalarında faaliyet gösteren şirketlerin

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

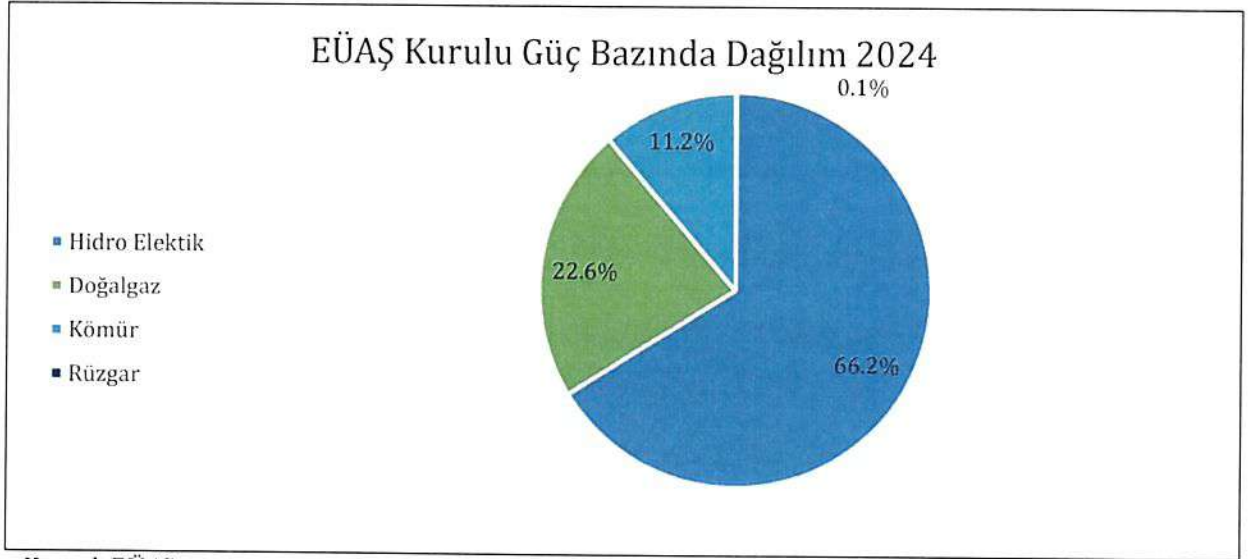
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

lisanslandırılmasını sağlar, piyasa rekabetinin korunmasına yönelik düzenlemeler yapar ve enerji sektöründeki fiyatlandırma politikalarını belirler. Ayrıca, tüketici haklarını koruma ve piyasa şeffaflığını sağlama konusunda görev alır. Kurum, enerji arz güvenliği ve sürdürülebilir enerji kullanımını teşvik eden düzenlemelerle, enerji sektörünün etkin ve güvenilir bir şekilde işlemesine katkıda bulunur.

### Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ)

Kamuya ait elektrik üretim varlıklarının işletilmesinden sorumlu olan bir kamu iktisadi teşebbüsüdür. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığına bağlı olarak faaliyet gösteren şirket, hidroelektrik, termik ve diğer üretim tesislerini işletmekte ve kamuya ait elektrik üretim kapasitesinin önemli bir bölümünü yönetmektedir. EÜAŞ'ın temel faaliyetleri arasında elektrik üretim santrallerinin işletilmesi ve bakımının yürütülmesi, mevcut üretim kapasitesinin verimli şekilde değerlendirilmesi ve kamuya ait üretim portföyünün etkin yönetimi yer almaktadır. Türkiye elektrik piyasasında kamu üretim şirketi olarak faaliyet gösteren EÜAŞ, özellikle hidroelektrik ve kömür bazlı üretim tesisleriyle sistemin baz yük ve esnek üretim ihtiyacının karşılanmasına katkı sağlamaktadır. EÜAŞ'nin 2024 yılı itibarıyla 45 hidro elektrik santrali, 6 doğalgaz santrali, 4 termik santral, 7 mobil santral ve 2 rüzgar enerji santrali bulunmakta olup toplamda 21.717 MW kurulu gücü vardır. EÜAŞ elektrik ticaretinde ise aktif olarak rol almakta olup, %44'lük bir payı bulunmaktadır.<sup>14</sup>



Kaynak EÜAŞ

<sup>14</sup> <https://www.euas.gov.tr/bir-bakista-euas>

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

*[Handwritten signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

194

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Handwritten signature]*

## Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. (TEİAŞ)

Türkiye'nin elektrik iletim sisteminin işletilmesinden sorumlu kamu kuruluşudur. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığına bağlı olarak faaliyet gösteren şirket, ülke genelindeki yüksek gerilim iletim şebekesinin planlanması, kurulması, işletilmesi ve bakımından sorumludur. TEİAŞ ayrıca elektrik sisteminin gerçek zamanlı olarak dengelenmesini sağlamak, ulusal yük tevzi faaliyetlerini yürütmek, iletim sistemi güvenliğini temin etmek ve elektrik piyasasında dengeleme ve uzlaştırma mekanizmasının işletilmesine ilişkin süreçleri koordine etmekle görevlidir.

## Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ)

Türkiye'de elektrik ve doğal gaz piyasalarının organize şekilde işletilmesinden sorumlu piyasa işletmecisi konumundaki anonim şirkettir. 2015 yılında faaliyete başlayan EPIAŞ, enerji piyasalarında şeffaf, rekabetçi ve etkin bir piyasa yapısının oluşturulmasını amaçlamakta olup elektrik ve doğal gaz piyasalarına ilişkin organize piyasa platformlarını işletmektedir. Şirket; gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve vadeli elektrik piyasası gibi piyasa mekanizmalarının işletilmesini sağlamakta, piyasa katılımcılarının alım-satım işlemlerini gerçekleştirebileceği elektronik işlem platformlarını yönetmekte ve piyasa fiyatlarının oluşumuna ilişkin verilerin yayımlanmasını sağlamaktadır.

## **Türkiye Elektrik Piyasası Fiyat Gelişimi**

### Piyasa Takas Fiyatı (PTF):

Piyasa Takas Fiyatı (PTF), Türkiye elektrik piyasasında gün öncesi piyasasında oluşan ve ilgili saat için elektrik enerjisinin referans piyasa fiyatını ifade etmektedir. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. tarafından işletilen gün öncesi piyasasında piyasa katılımcıları bir sonraki günün her saati için elektrik enerjisine ilişkin alım ve satış tekliflerini iletmekte olup, söz konusu tekliflerin arz ve talep dengesi çerçevesinde eşleşmesi sonucunda her saat için ayrı ayrı Piyasa Takas Fiyatı oluşmaktadır. PTF, organize elektrik piyasasında gerçekleşen işlemler açısından referans fiyat niteliği taşımakta olup piyasa katılımcıları tarafından elektrik ticareti, portföy yönetimi ve piyasa analizlerinde yaygın olarak kullanılmaktadır.

PTF'in fiyat oluşumu konjonktürel olarak değişiklik gösterebilir. Bu bağlamda; yakıt fiyatları, elektrik talebi, yenilenebilir enerji üretimi, hidrolojik koşullar, kurulu güç ve üretim portföyü yapısı, döviz kurları, iletim sistemi kısıtları ve sistem dengesi, piyasa düzenlemeleri ve mevzut değişiklikleri gibi faktörler sebebiyle PTF elektrik piyasasında arz-telep dengesi doğrultusunda saatlik bazda değişkenlik gösterebilmektedir.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**



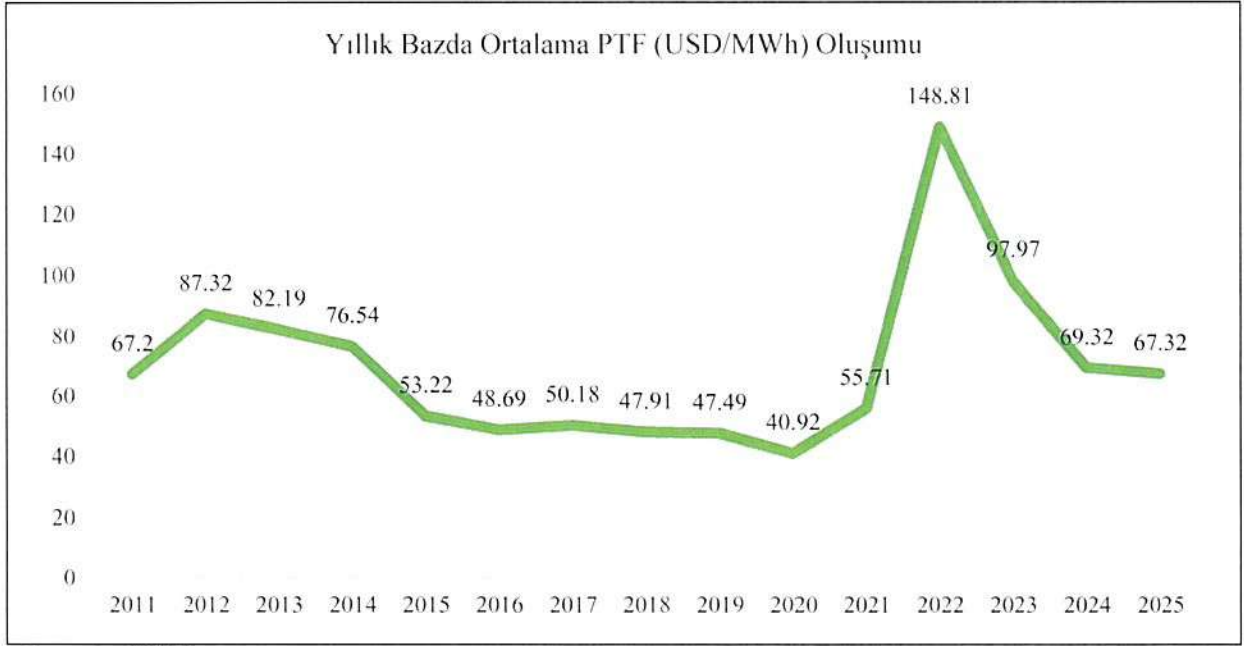
**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**





*Kaynak: EPIAŞ*

PTF'in yıllık bazda fiyat değişimi incelendiğinde;

2012 yılındaki yükselişin temel olarak sebepleri artan enerji talebi, kuraklık nedeniyle hidroelektrik santrallerden yeterli üretimin yapılamaması ve yüksek maliyetli doğalgaz santrallerine bağımlılığın artmasından kaynaklanmıştır.

2013 ve 2014 yıllarındaki düşüş ise, sulak bir yıl olması kaynaklı olarak hidroelektrik santrallerindeki verimliliğin artmasından kaynaklıdır.

2015 yılında arz fazlası ve petrol fiyatlarındaki düşüş enerji maliyetlerini aşağı yönde etkilemiştir.

2020'ye kadar olan süreçte ise beklenenin üstünde üretimler ve büyük ölçüde COVID-19 pandemisinin yol açtığı ekonomik durgunluk, sanayi üretimindeki azalma ve elektrik talebindeki düşüş nedeniyle PTF olumsuz etkilenmiştir. Ek olarak yenilenebilir enerji kaynaklarının üretimdeki payının artması da fiyatları aşağı çeken bir unsur haline gelmiştir.

2021 yılındaki yükseliş ise COVID-19 pandemisi sonrası normalleşme süreci ile birlikte pandemi kısıtlamalarının kalkmasıyla sanayi ve ticari sektörde elektrik tüketimi artmıştır, kuraklık sebebiyle su seviyelerinin azalması, ucuz maliyetli HES üretimini düşürmüş ve daha pahalı olan termik santrallerin devreye girmesine neden olmuştur. Doğalgaz ve kömür fiyatlarındaki küresel artışlar da bu santrallerde kullanılan girdi maliyetini arttırarak PTF fiyatlarını yukarı yönde artmasına yol açmıştır.

2022 yılında özellikle Rusya-Ukrayna Savaşı sonrasında uluslararası enerji piyasalarında ciddi arz belirsizlikleri yaşanmış ve doğal gaz ile kömür fiyatları önemli ölçüde yükselmiştir. Elektrik

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

196

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

*[Signature]*

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

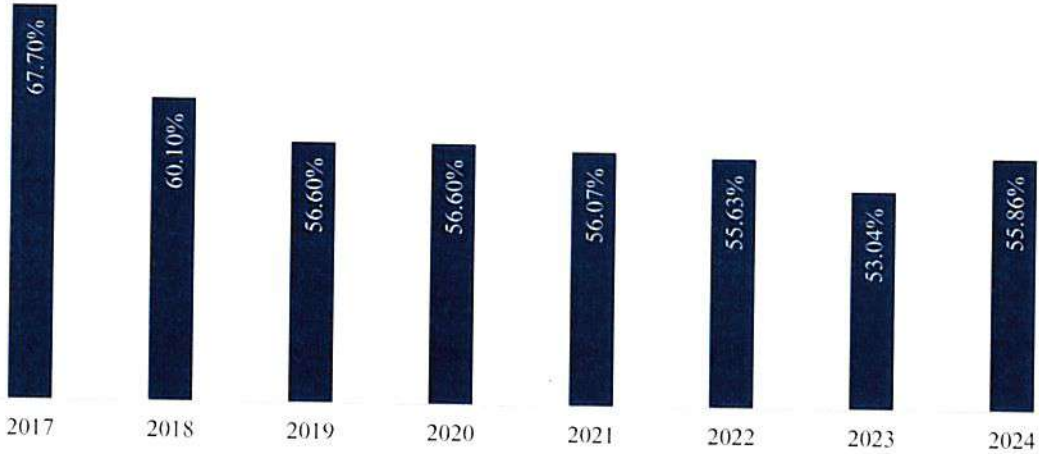
*[Signature]*

üretiminde kullanılan yakıtların önemli kısmının ithal olması nedeniyle döviz kurlarındaki artış üretim maliyetlerini yükseltmiş ve PTF üzerinde yukarı yönlü etki yaratmıştır. 2021 yılında olduğu gibi yenilenebilir enerji kaynaklarındaki dalgalanmalar, dönemsel düşüşlerle birlikte düşük maliyetli üretimin azalması ve daha yüksek maliyetli santrallerin sistemde daha fazla yer alması sonucunu doğurmuştur. Emtia fiyatlarındaki artış ile, elektrik üretiminde kullanılan ithal doğal gaz ve kömür fiyatlarındaki artışın 2021 yılında olduğu gibi elektrik üretimine olumsuz etkisiyle PTF ciddi şekilde yükselmiş ve yıllık bazda ortalaması 2021'e göre %167 artış göstermiştir.

### İkili Anlaşmalar

Elektrik tedarikçileri ile tüketiciler (veya üreticiler) arasında serbestçe belirlenen fiyat ve şartlarla yapılan, özel hukuk hükümlerine tabi elektrik enerjisi alım-satım sözleşmeleridir. Bu anlaşmalar, piyasa katılımcılarının Enerji Piyasası İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından yönetilen Piyasa Yönetim Sistemi'ne (PYS) kaydettirdiği ve uzlaştırmaya esas olan, belirli bir dönemdeki elektrik miktarını kapsayan karşıt yönlü ve eşit miktarda bildirimlerdir. İkili anlaşmalar, elektrik piyasasındaki toplam tüketimin önemli bir kısmını oluşturur ve organize piyasaların (GÖP/DGP) dışında doğrudan taraflar arasında yapılan ikili ticari ilişkileri düzenler.

### İkili Anlaşmaların Elektrik Piyasası Dağılımı



### Spot Elektrik Piyasası

Türkiye'deki yıllık elektrik ticaretinin ikili anlaşmalardan sonraki en büyük hacmini spot piyasalar oluşturmaktadır. Tezgâh üstü piyasalar aracılığıyla yapılan ikili anlaşmalarda tek taraflı feshedilme sürecinin yaşandığı 2018 itibarıyla ikili anlaşmaların toplam ticaret hacmindeki payı düşmüştür.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

*[Signature]*

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

197

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

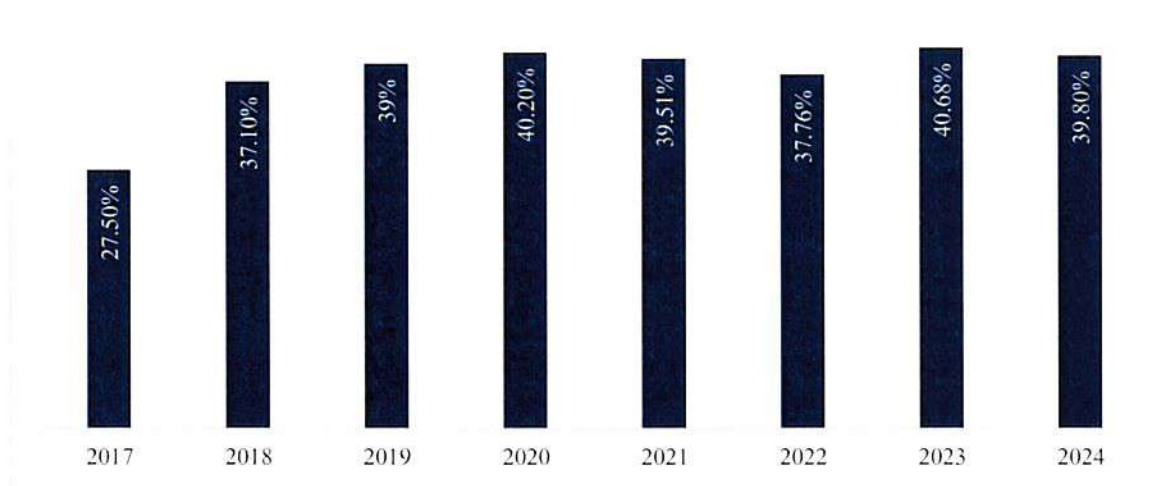
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*[Signature]*

Gün Öncesi Piyasası (GÖP): Gün öncesi piyasası, bir sonraki gün için elektrik alım ve satımının yapıldığı piyasadır. Bu piyasa, EPIAŞ (Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.) tarafından yönetilmektedir. Elektrik üreticileri, üretim kapasitelerini belirleyerek bir sonraki gün için ne kadar elektrik üreteceklerini ve bu elektriği hangi fiyatla satacaklarını bildirirler. Elektrik tedarikçileri ve büyük sanayi kullanıcıları, ihtiyacı olan elektriği bu piyasadaki alırlar. Elektrik fiyatları, arz ve talep dengesine göre belirlenir ve günlük olarak sabah saatlerinde ilan edilir. Gün öncesi piyasası, üretici ve tüketici arasındaki fiyat belirsizliğini azaltmak amacıyla elektrik fiyatlarını önceden belirler.

### GÖP Elektrik Piyasası Payı



Gün İçi Piyasası (GİP): Gün içi piyasası, gün öncesi piyasasında belirlenen fiyatlardan sonra ortaya çıkan talep değişikliklerine ve beklenmedik üretim durumlarına göre yapılan günlük alım satım işlemlerini kapsar. Elektrik alım ve satım işlemleri günün ilerleyen saatlerinde yapılır. Elektrik tedarikçileri veya büyük sanayi kullanıcıları, talep fazlası veya eksikliği durumunda piyasada işlem yaparlar. Aynı şekilde, üreticiler de beklenmedik üretim değişiklikleri veya arızalar sonucu ihtiyaç duydukları elektrik miktarını gün içinde temin edebilirler. Elektrik talebindeki günlük dalgalanmalar veya beklenmedik durumlar (örneğin, üretim arızaları veya hava koşulları) nedeniyle, gün içi piyasası, gün içinde oluşan elektrik ihtiyacını karşılamak için kullanılır. Gün içindeki piyasa, arz ve talep dengesindeki anlık değişimleri göz önünde bulundurarak fiyatları dinamik bir şekilde belirler.

Dengeleme Güç Piyasası: Elektrik üretimi ile tüketiminin anlık olarak eşitlenmesini hedefler ve bu dengeleme, maksimum 15 dakika içinde aktif hale getirilebilen yedek kapasite ile sağlanır. DGP, üçüncül frekans kontrolü gibi hizmetleri yönetir ve bu hizmet, sistem operatörleri tarafından manuel müdahale ile yapılır. Dengeleme Piyasası Yönetmeliği'ne göre, 15 dakika içinde en az 10 MW yukarı ya da aşağı yönde düzenleme yapabilen dengeleme birimleri, bu piyasaya katılmak zorundadır. GÖP ve GİP'ten farklı olarak, dengeleme birimleri

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
Gayrimenkul, Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

198

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



santral bazında operasyonlarını gerçekleştirir ve piyasa işlemleri her gün saatlik olarak yapılır. Bu yapı, sistemin dengede kalmasını ve sürdürülebilir enerji arzını temin eder.

### Şirket'in Sektördeki Konumu

Türkiye'nin 2024 yılında 116.265 MW ve 2025 yılında 122.500 MW kurulu gücü bulunmaktadır. Şirket'in ise 2024 yılında 140,1 MW kurulu gücü ve 2025 yılında 141,3 MW kurulu gücü bulunmaktadır. Böylelikle Şirket, sektörün toplam kurulu gücü içinde 2024 ve 2025 yıllarında yaklaşık %0,12 paya sahiptir. Türkiye'de hidro elektrik santralleri incelendiğinde ise 2024 yılında 32.203 MW ve 2025 yılında 32.294 MW kurulu güç olduğu anlaşılmaktadır. Şirket'in ise 2024 ve 2025 yıllarında HES kurulu gücü 91,4 MW olup sektör payı yaklaşık %0,28'dir.

Yıl	Kurulu Güç		
	Türkiye (MW)	Elestaş (MW)	Elestaş Payı(%)
2024	116.265	140,1	0,12%
2025	122.500	141,3	0,12%

Yıl	HES Kurulu Güç		
	Türkiye (MW)	Elestaş (MW)	Elestaş Payı(%)
2024	32.203	91,4	0,28%
2025	32.294	91,4	0,28%

### Şirket'in Faaliyet Gösterdiği Sektörlerdeki Avantajları ve Dezavantajları Hakkında Bilgi:

#### Şirket'in Avantajları

Yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim yapısının sağladığı avantajlar:

Şirket'in elektrik üretim portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmakta olup, bu durum Şirket'in fosil yakıtlara bağımlılığını önemli ölçüde azaltmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi yapılması, yakıt maliyetinin bulunmaması veya sınırlı olması nedeniyle üretim maliyetlerinin öngörülebilir ve düşük seviyelerde gerçekleşmesini sağlamaktadır. Bu kapsamda, elektrik fiyatlarının yüksek seyrettiği dönemlerde Şirket'in kârlılığı üzerinde olumlu etki oluşmaktadır. Ayrıca söz konusu üretim yapısı, karbon emisyonunun azaltılmasına katkı sağlamakta olup, Şirket'in karbon sertifikası elde etme ve bu sertifikaların satışından ek gelir yaratma imkânını beraberinde getirmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

199

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Devlet teşvikleri ve alım garantilerinin sağladığı gelir görünürlüğü:

Şirket'in lisanslı elektrik üretim faaliyetleri kapsamında, ilgili mevzuat çerçevesinde belirli sürelerle uygulanan alım garantileri ve fiyat mekanizmalarından faydalanabilmesi söz konusu olabilmektedir. Bu kapsamda, üretilen elektrik enerjisinin belirli bir fiyat seviyesinden ve çoğunlukla ABD Doları bazında satılabilmesi, Şirket'in gelirlerinde öngörülebilirlik sağlamakta ve kur riskine karşı doğal bir koruma mekanizması oluşturmaktadır.

Hidroelektrik santrallerin portföy içindeki yüksek payının sağladığı üretim sürekliliği:

Şirket portföyünün ağırlıklı hidroelektrik santrallerden oluşması, diğer yenilenebilir enerji kaynaklarına kıyasla daha öngörülebilir ve sürekliliği yüksek bir üretim yapısı sağlamaktadır. Hidroelektrik santraller, uygun hidrolojik koşullar altında baz yük üretimine yakın bir karakter sergileyebilmekte ve bu sayede Şirket'in toplam üretim hacminde dalgalanmaların sınırlandırılmasına katkıda bulunmaktadır. Bu durum, Şirket'in nakit akışlarının daha dengeli bir seyir izlemesine ve elektrik satış gelirlerinin öngörülebilirliğinin artmasına imkân tanımaktadır.

Güneş ve rüzgâr santrallerinin coğrafi ve teknik avantajları:

Şirket'in sahip olduğu GES ve RES'lerin, güneşlenme süresinin yüksek ve rüzgâr rejiminin uygun olduğu bölgelerde konumlandırılmış olması durumunda, söz konusu santrallerin verimliliği artmakta ve aynı kurulu güç ile daha yüksek elektrik üretimi gerçekleştirilebilmektedir. Bu durum, Şirket'in birim başına üretim maliyetlerini düşürmekte ve operasyonel verimliliğini artırmaktadır.

BES varlığının sağladığı esneklik:

Portföy içerisinde yer alan BES kapasitesi, her ne kadar toplam kurulu güç içerisindeki payı sınırlı olsa da üretim dengesizliğinin azaltılması ve ihtiyaç duyulan zamanlarda üretim yapılabilmesi açısından Şirket'e operasyonel esneklik sağlamaktadır. Bu durum, özellikle yenilenebilir kaynaklara dayalı üretimin düşük olduğu dönemlerde gelir kaybının sınırlandırılmasına katkı sağlayabilmektedir.

Farklı yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı santrallerin kurulmasıyla iklimsel olumsuzluklar dengelenmiş olup santrallerin çeşitli coğrafi bölgelerde konumlandırılması bu dengeyi destekleyen olumlu bir unsurdur.

**Şirket'in Dezavantajları**

Hidrolojik koşullara bağımlılık:

Şirket portföyünde hidroelektrik santrallerin yüksek paya sahip olması, üretim miktarının yağış rejimi, su seviyeleri ve mevsimsel değişkenliklere bağlı olarak dalgalanmasına neden olabilmektedir. Kuraklık yaşanan dönemlerde veya su kaynaklarının yetersiz kaldığı yıllarda, hidroelektrik santrallerden elde edilen üretim miktarı önemli ölçüde düşebilmekte olup, bu durum Şirket'in toplam elektrik üretimini ve gelirlerini olumsuz yönde etkileyebilmektedir.

Elestatik Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

200

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Hidro elektrik, güneş ve rüzgâr enerjisinde üretim sürekliliğinin bulunmaması:

Şirket'in portföyünde yer alan güneş ve rüzgâr enerji santralleri, doğası gereği kesintili üretim kaynaklarıdır. Güneş enerjisi yalnızca gündüz saatlerinde ve güneşlenme koşullarına bağlı olarak üretim yapabilmekte, rüzgâr enerjisi ise rüzgâr hızına bağlı olarak değişkenlik göstermektedir. Bu durum, elektrik üretiminin sürekli ve öngörülebilir bir şekilde gerçekleştirilememesine ve üretim planlamasında zorluklara yol açabilmektedir.

Enerji piyasasının regülasyona tabi olması:

Elektrik üretim ve satış faaliyetleri, ilgili kamu otoriteleri tarafından sıkı şekilde düzenlenmekte olup, mevzuatta yapılabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini doğrudan etkileyebilmektedir. Lisanslama süreçleri, üretim kotaları, fiyat mekanizmaları ve piyasa işleyişine ilişkin düzenlemeler, Şirket'in operasyonel esnekliğini sınırlayabilmekte ve ticari karar alma süreçlerini etkileyebilmektedir.

YEKDEM süresi sonrası fiyatlama ve gelir belirsizliği:

Şirket'in yararlandığı teşvik mekanizmalarının sona ermesi durumunda, elektrik satışlarının hangi fiyat seviyesinden ve hangi para birimi üzerinden gerçekleştirileceği belirsizlik arz edebilmektedir. Bu kapsamda, satışların Türk Lirası bazında yapılması halinde kur avantajının ortadan kalkması ve enflasyonist baskılar nedeniyle reel gelirlere azalma meydana gelmesi söz konusu olabilecektir.

**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:**

Şirketin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri dahil olmak üzere tüm satışları yurt içinde gerçekleştirilmekte olup, dönemsel satış hacimlerinin faaliyet alanlarına göre dağılımı ve önceki yıla göre değişimleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Hasılat	31.12.2023	Satış Payı (%)	31.12.2024	Satış Payı (%)	31.12.2025	Satış Payı (%)
Elektrik Satışı	1.450.135.853	85.85	1.046.380.532	88,61	949.414.172	92.3
Diğer Gelirler	239.060.250	14.15	34.464.235	11.39	78.762.043	7.7
<b>Toplam</b>	<b>1.689.196.103</b>	<b>100,00</b>	<b>1.180.844.76</b>	<b>100,00</b>	<b>1.028.176.215</b>	<b>100,00</b>

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

201

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Grup'un 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla elektrik enerjisi net satışlarının kaynaklara göre dağılımı aşağıda yer almaktadır:

<b>Elektrik Enerjisi Üretim Faaliyetine İlişkin Net Satışlar</b>			
<b>Kaynak Türü</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Hidroelektrik	861.896.916	511.997.393	436.102.329
Rüzgâr	126.531.921	120.914.775	112.295.651
Güneş	375.654.784	341.102.241	332.692.337
Biyogaz	86.052.232	72.366.122	68.323.855
<b>Toplam</b>	<b>1.450.135.853</b>	<b>1.046.380.532</b>	<b>949.414.172</b>

Grup ek olarak; elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışı, gübre satışı ile proje kurulumuna ilişkin taahhüt ve danışmanlık hizmeti faaliyetlerini gerçekleştirmekte olup bu faaliyetlere ilişkin 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler itibarıyla satış ve gelir tutarlarına aşağıda yer alan tablolarda yer verilmiştir:

<b>Diğer Faaliyetlere İlişkin Satış Miktarı/Hizmet Gelirleri (TL)</b>			
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Elektrik, Karbon Sertifikası ve Güneş Paneli Satış Gelirleri</b>	155.294.911	111.553.636	60.850.286
<b>Proje Kurulumuna İlişkin Hizmet Gelirleri</b>	80.227.979	20.062.528	13.797.290
<b>Gübre Satış Gelirleri</b>	3.537.360	2.848.070	4.114.467
<b>Toplam</b>	<b>239.060.250</b>	<b>134.464.235</b>	<b>78.762.043</b>

### Üretimden elektrik satış hasılatı

Grup'un elektrik üretim faaliyetlerinden elde ettiği gelirler, farklı piyasa mekanizmaları ve sertifika sistemleri çerçevesinde çeşitlenmektedir. YEKDEM geliri, ilgili tesislerin program dâhilinde belirlenen USD veya TL bazlı sabit alım fiyatları üzerinden yaptığı satışlardan oluşmakta olup, bu mekanizma kapsamında fiyat ve alım garantisi sağlanmaktadır. Spot piyasa geliri ise YEKDEM'de bulunmayan tesislerin üretimlerini EPIAŞ bünyesindeki serbest piyasada, günlük olarak oluşan Piyasa Takas Fiyatı (PTF) üzerinden satmaları sonucu oluşmaktadır. DGP (Dengeleme Güç Piyasası) geliri, üretim tesislerinin gün öncesinde bildirdiği üretim planı ile gerçekleşen üretimi arasındaki farkların, sistem dengelemesi amacıyla uygulanan dengesizlik fiyatları üzerinden değerlendirilmesi sonucu oluşan pozitif veya negatif gelir etkisini ifade etmektedir. I-REC geliri, yenilenebilir enerji üretiminin uluslararası standartlarda sertifikalandırılması ve bu sertifikaların talepte bulunan yurtiçi veya yurtdışı tüketicilere

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sahayı ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

202

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



satılması yoluyla elde edilen çevresel ürün geliridir. Karbon piyasası geliri ise şirketin sera gazı emisyon azaltımı veya yenilenebilir üretim kaynaklı karbon kredilerini ilgili gönüllü veya uyumlu karbon piyasalarında satmasıyla oluşmakta olup, sürdürülebilirlik değer zinciri kapsamında ek bir gelir mekanizması yaratmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren yıllarda Santraller tarafından üretilen elektriğin sırasıyla %78,87, %54,40 ve %52,37'ü Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında satılmıştır. Söz konusu dönemlere ilişkin üretim ve satış verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

	2023		2024		2025	
	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)	Toplam Üretim (GWh)	Toplam Üretimdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Üretimleri</b>						
HES	125,47	59,16	28,31	24,31	33,02	26,13
GES	50,15	23,64	51,76	44,44	54,51	43,14
RES	25,06	11,82	25,41	21,82	26,94	21,32
BES	11,42	5,38	10,98	9,43	11,89	9,41
<b>Toplam</b>	<b>212,1</b>	<b>100%</b>	<b>116,46</b>	<b>100%</b>	<b>126,36</b>	<b>100%</b>
<b>Grup'un Toplam Üretimi</b>						
HES	182,29	67,79	151,33	70,69	147,94	61,31
GES	50,15	18,65	51,76	24,18	54,51	22,59
RES	25,06	9,32	25,41	10,61	26,94	11,17
BES	11,42	4,25	10,98	5,13	11,89	4,93
<b>Toplam</b>	<b>268,92</b>	<b>100%</b>	<b>239,48</b>	<b>100%</b>	<b>241,28</b>	<b>100%</b>

	2023		2024		2025	
	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)
<b>YEKDEM Satışları</b>						
HES	76.958.031	5	35.761.359	3	105.352.829	11
GES	375.654.785	26	341.102.241	33	332.692.337	35
RES	126.531.921	9	120.914.775	12	112.295.651	12
BES	86.052.232	6	72.366.122	7	68.323.855	7
<b>Toplam</b>	<b>665.196.969</b>	<b>46</b>	<b>570.144.497</b>	<b>5</b>	<b>618.664.672</b>	<b>65</b>
<b>Spot Elektrik Piyasası Satışları</b>						
HES	784.938.885	54	476.236.034	46	330.749.500	35
GES	0	0	0	0	0	0
RES	0	0	0	0	0	0

Elesta Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

203

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.




	2023		2024		2025	
	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)	Toplam Gelir (TL)	Toplam Gelirdeki Oranı (%)
BES	0	0	0	0	0	0
Toplam	784.938.885	54	476.236.034	46	330.749.500	35
Genel Toplam	1.450.135.854	54	1.046.380.531	46	949.414.172	35

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

İzahnamenin 5. bölümü olan Risk Faktörleri bölümünde ifade edilen unsurlar dışında olağanüstü bir etkilenme durumu olacağı düşünülmemektedir.

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

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket adına TPMK nezdinde tescilli markalarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

No.	Marka Adı	Başvuru No.	Başvuru Tarihi	Nice Sınıfları	Marka Görseli
1.	elestaş elektrik üretim a.ş.	2023/064107	17.05.2023	09 / 35 / 40 /	
2.	we charge	2023/064109	17.05.2023	07 / 09 / 35 /	
3.	kd organic www.kdgubre.com	2023/064102	16.05.2023	01 / 35 /	

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket adına WIPO nezdinde tescilli markaları bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



No.	Alan Adı
1.	<a href="http://www.elestat.com.tr">www.elestat.com.tr</a>
2.	<a href="http://www.kdorganic.com.tr">www.kdorganic.com.tr</a>

**7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

<https://www.irena.org/Publications/2025/Mar/Renewable-capacity-statistics-2025?>

<https://www.iea.org/reports/renewables-2024/global-overview>

<https://www.iea.org/reports/renewables-2024/executive-summary>

<https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2024/overview-and-key-findings>

<https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>

<https://seffalik.epias.com.tr/electricity/electricity-consumption/ex-post-consumption/real-time-consumption>

<https://www.epdk.gov.tr/Detay/DownloadDocument?id=fANZARDA1UU=>

[https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye\\_Ulusal\\_Enerji\\_Plan%C4%B1.pdf](https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf)

<https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=31716>

<https://www.teias.gov.tr/turkiye-elektrik-uretim-iletim-istatistikleri>

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

Yoktur.

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

Yoktur.

**8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

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

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in iki gerçek kişi, iki tüzel kişi olmak üzere 4 pay sahibi bulunmaktadır.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Elestat Elektrik Üretim  
A.Ş.

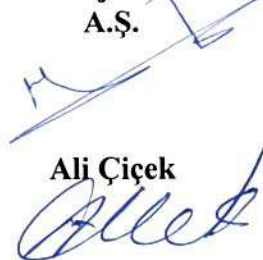


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

205

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket'in Ortaklık Yapısı			
Ortağın Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Pay Grubu	Tutarı (TL)	Oran (%)
Vahap KÜÇÜK	A	33.732.440	10,181
	B	62.645.960	18,909
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	57.399.651	17,325
	B	106.599.350	32,175
Ali ÇİÇEK	A	8.001.163	2,415
	B	14.859.303	4,485
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	A	16.825.636	5,079
	B	31.247.611	9,431
<b>Toplam</b>		<b>331.311.114</b>	<b>100</b>

Şirket'in sermayesini temsil eden payların %49,5'una sahip Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin pay sahipliğine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Ayşe Pürlen DİZDAR KÖKSALAN	11.798.000	-	34,7
Pamir Güçlü DİZDAR	11.798.000	-	34,7
Şefik Yılmaz DİZDAR	10.404.000	-	30,6
<b>Toplam</b>	<b>34.000.000</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Şirket'in sermayesini temsil eden payların %15,51'ine sahip olan HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin pay sahipliğine ilişkin tablo ise aşağıda yer almaktadır:

HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Ortaklık Yapısı			
Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermayedeki Payı		
	Tutar (TL)	Pay Grubu	Oran (%)
Halis KÜÇÜK	50.000.000	-	100
<b>Toplam</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 9 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

206

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
KD Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	108.000.000	100
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	140.000	100
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	100.000	100
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	100.000	100
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	150.000	100
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100

## 8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 9 adet bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Bağlı ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
KD Gübre ve Enerji Anonim Şirketi	108.000.000	100
Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	140.000	100
Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	100.000	100
Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	100.000	100

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend,

Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

207

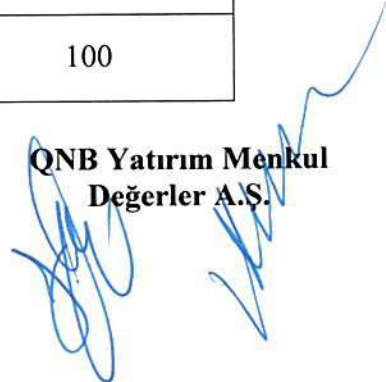
HLS Enerji ve Ticaret

A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.



Bağlı Ortaklıklar		
Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	150.000	100
Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	60.000	100
Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100
Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	20.000	100

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in 1 adet iştiraki bulunmaktadır. İştirakine ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır.

İştirakler		
Ticaret Ünvanı	Sermayesi (TL)	Sahip Olunan Sermaye Oranı (%)
Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	1.808.431,88	0,67

## 9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

### 9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler, finansal tablo dönemleri itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Arsa ve Araziler	108.935.762	108.935.762	195.167.762
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	508.322.324	508.322.324	465.037.181
Binalar	85.455.066	85.455.066	75.927.096
Makine, tesis ve cihazlar	10.881.143.665	10.123.520.892	8.127.732.119
Taşıtlar	35.336.246	34.338.337	37.683.587
Demirbaşlar	22.101.079	22.207.672	24.025.808
Özel Maliyetler	1.396.424.816	1.396.614.199	1.398.999.215
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.229.146	3.940.756	25.004.242

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<b>Toplam</b>	<b>13.039.948.104</b>	<b>12.283.335.008</b>	<b>10.349.577.010</b>
<b>Birikmiş Amortismanlar (-)</b>			
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	163.682.291	177.518.084	183.995.399
Binalar	5.540.126	7.439.787	7.719.693
Makine, tesis ve cihazlar	1.898.545.676	2.504.760.325	3.086.307.935
Taşıtlar	12.496.274	13.854.456	14.681.049
Demirbaşlar	18.958.007	19.814.423	20.938.822
Özel Maliyetler	375.396.866	409.852.159	444.594.448
<b>Toplam</b>	<b>2.474.619.240</b>	<b>3.133.239.234</b>	<b>3.758.237.346</b>
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>10.565.328.864</b>	<b>9.150.095.774</b>	<b>6.591.339.664</b>

Şirket'in maddi duran varlıklarının önemli bir kısmı; sahip olunan elektrik üretim santrallerinden oluşmakta olup "tesis, makine ve cihazlar" kalemi altında izlenmektedir.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa ve Araziler	2009 - 2025	1.824.632,88	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	195.167.762	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yer Altı ve Yer Üstü Düzenleri	2010 - 2021	-	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	281.041.782	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Binalar	2020	3.008,00	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	68.207.403	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

209

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yıl	m <sup>2</sup>	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Makine, tesis ve cihazlar	2009 - 2025	-	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	5.041.424.184	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Taşıtlar	2009 - 2025	-	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	23.002.538	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Demirbaşlar	2009 - 2025	-	Afyonkarahisar - Eskişehir - Çankırı - Isparta - Sivas - Ordu - Hatay - Kahramanmaraş - Trabzon	3.086.986	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Özel Maliyetler	2010 - 2025	-	İstanbul	954.404.767	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2025	-	Eskişehir	25.004.242	Üretim	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.




Tema Trend

Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret

A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.



Finansal ya da Faaliyet Kiralanması Yoluyla Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Finansal ya da Faaliyet Kiralanması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
ORHANLI RES AK FİN.KİR.A.Ş.	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	121.045.927	Üretim	Ak Fin.Kir.A.Ş.
GES KAPASİTE ARTIŞI GARANTİ FİN.KİR.A.Ş.(KİST)	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	17.596.131	Üretim	Garanti Fin.Kir.A.Ş.
KD HİBRİT GES GARANTİ FİN.KİR.A.Ş.(KİST)	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	30.412.981	Üretim	Garanti Fin.Kir.A.Ş.
Y.KREDİ 107133A GES TESİSİ	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	92.606.588	Üretim	Yapıkredi Leasing
SAT KİRALA 107134A NOLU GES TESİSİ	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	90.838.182	Üretim	Yapıkredi Leasing
İNVERTER	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	713.241	Üretim	Ziraat Katılım
ELEKTRİK SİSTEMİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	5.562.844	Üretim	Ziraat Katılım
GÜNEŞ PANELİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	16.512.715	Üretim	Ziraat Katılım
GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	4.383.920	Üretim	Ziraat Katılım
PRATİK Y.KREDİ 107135A SAT KİRALA GES	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	89.820.892	Üretim	Yapıkredi Leasing
Y.KREDİ 107136 NOLU GES TESİSİ	2025	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	90.975.815	Üretim	Yapıkredi Leasing
GKR HAMİDİYE LEASİNG GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	4.103.932	Üretim	Ziraat Katılım
GKR2 HAMİDİYE LEASİNG GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	4.103.932	Üretim	Ziraat Katılım
HTS HAMİDEYE LEASİNG GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	4.103.932	Üretim	Ziraat Katılım
RMZ HAMİDİYE LEASİNG GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	4.103.932	Üretim	Ziraat Katılım
BOLVADİN GES TESİSİ	2023	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	24.537.356	Üretim	Ziraat Katılım
Binalar	2025-2030	-	19.366.794	Ofis	Serdar Çınar
Taşıtlar	2023-2025	-	2.891.147	Ofis-genel üretim	Hilal Uyguç-Mehmet Ertunç-Ümit Bayram

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

İhraççının faaliyet gösterdiği yenilenebilir enerji üretim tesisleri; hidroelektrik enerji üretim tesisleri (HES), rüzgâr enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri (RES), güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri (GES) ve Biyogaz ener üretim tesisleri (BES)'ten oluşmaktadır. Söz konusu tesislerin kurulumu ve işletilmesi, başta 2872 sayılı Çevre Kanunu olmak üzere, bu Kanun' a dayanılarak çıkarılan ikincil mevzuat hükümlerine tabidir.

Bu kapsamda; Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği, Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği, Hava Kalitesi Değerlendirme ve Yönetimi Yönetmeliği ile ilgili diğer çevre mevzuatı hükümleri uyarınca, tesislerin çevresel yükümlülükleri belirlenmekte ve uygulanmaktadır.

İhraççı bünyesinde faaliyette bulunan HES, RES, GES ve BES tesisleri için, yürürlükteki ÇED mevzuatı kapsamında gerekli değerlendirmeler yapılmış olup, her bir tesis özelinde "ÇED Olumlu", "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Kapsam Dışı" kararları alınmıştır. Söz konusu kararlar, tesislerin kurulumu ve işletilmesi açısından çevresel mevzuata uyumun sağlandığını göstermektedir.

Tesislerin işletme döneminde ortaya çıkabilecek hava emisyonları, atık su deşarjları, katı ve tehlikeli atıklar ile gürültü gibi çevresel unsurlar, ilgili mevzuat çerçevesinde izlenmekte ve kontrol altında tutulmaktadır. Bu kapsamda; çevre izni veya çevre izin ve lisansına tabi faaliyetler için gerekli izin süreçleri yürütülmekte, mevzuatta öngörülen ölçüm, izleme, raporlama ve bildirim yükümlülükleri yerine getirilmektedir.

Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisleri özelinde, tesislerin doğal yaşam üzerindeki olası etkilerinin izlenmesi amacıyla, kuş ve yarasa popülasyonlarına ilişkin gözlem ve izleme faaliyetleri, ilgili mevzuat ve iyi uygulama prensipleri çerçevesinde yürütülmektedir. Bu çalışmalarla, çevresel etkilerin asgari seviyede tutulması ve gerekli önleyici tedbirlerin değerlendirilmesi amaçlanmaktadır. Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, tesislerde oluşan atıkların önlenmesi, azaltılması, geçici depolanması, geri kazanımı ve bertarafı süreçleri planlanmakta; ilgili yönetmelik hükümleri doğrultusunda atık yönetim planları hazırlanmakta ve yetkili mercilerce onaylanmaktadır. Atık beyanları, mevzuatta belirtilen süreler içerisinde düzenli olarak gerçekleştirilmektedir.

İhraççının faaliyetleri kapsamında çevre mevzuatına aykırılık teşkil eden, maddi duran varlıkların kullanımını durduracak veya önemli ölçüde kısıtlayacak nitelikte herhangi bir idari yaptırım, faaliyet durdurma kararı veya çevresel uyumsuzluk bulunmamaktadır. İhraççı, çevresel yükümlülüklerini yalnızca yasal zorunluluklar çerçevesinde değil, aynı zamanda sürdürülebilirlik yaklaşımı doğrultusunda ele almakta; doğal kaynakların korunması, çevresel etkilerin en aza indirilmesi ve mevzuata uyumun sürekliliği için gerekli tedbirleri almaktadır.

Elestas Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sarayı ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

212

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerindeki ipotekler aşağıda gösterilmiştir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
ARSA	İpotek	Ak Finansal Kiralama Anonim Şirketi	Kira yükümlülüklerini n teminatı	21.04.2017	599.480.350*
ARSA	İpotek	Ak Finansal Kiralama Anonim Şirketi	Kira yükümlülüklerini n teminatı	27.04.2017	

\*12.05.2026 tarihi itibarıyla verilen ipotekler kaldırılmıştır.

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

Şirket'in sahip olduğu santrallerin gerçeğe uygun değeri, Eva Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan Gayrimenkul Değerleme Raporları ile belirlenmiştir. İlgili gayrimenkul değerlendirme raporlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Yazı HES	02.10.2009	48.047.116	2026R0017-1	Yatırım amaçlı değildir.	21.228.153
Yaylabel HES	07.09.2009	336.869.705	2026R0017-2	Yatırım amaçlı değildir.	272.252.528
Polat HES	23.03.2012	328.085.987	2026R0017-3	Yatırım amaçlı değildir.	224.568.838
Murat HES	01.12.2014	420.496.423	2026R0017-4	Yatırım amaçlı değildir.	149.315.961
Çataloluk HES	07.04.2010	816.543.349	2026R0017-5	Yatırım amaçlı değildir.	302.142.384
Orhanlı RES	21.12.2020	599.144.792	2026R0017-6	Yatırım amaçlı değildir.	218.829.719
Manahoz HES	25.06.2015	493.770.188	2026R0017-7	Yatırım amaçlı değildir.	229.913.671
Çobanlı HES	09.02.2013	1.118.181.426	2026R0017-8	Yatırım amaçlı değildir.	481.514.629
Ortaçağ HES	25.10.2013	455.155.634	2026R0017-9	Yatırım amaçlı değildir.	270.971.196
Araklı HES	11.04.2013	535.386.011	2026R0017-10	Yatırım amaçlı değildir.	204.717.408
Beylikova BES+GES	04.09.2020	742.487.000	2026R0017-11	Yatırım amaçlı değildir.	483.611.488
GKR Gübre + GES	06.03.2026	41.410.000	2026R0017-12	Yatırım amaçlı değildir.	63.169.882
GKR GES	26.08.2016	37.359.000	2026R0017-13	Yatırım amaçlı değildir.	33.255.068
GKR-2 GES	26.08.2016	37.359.000	2026R0017-13	Yatırım amaçlı değildir.	51.415.443
HTS GES	26.08.2016	37.359.000	2026R0017-13	Yatırım amaçlı değildir.	51.349.632

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
MAFEN GES	26.08.2016	37.359.000	2026R0017-13	Yatırım amaçlı değildir.	54.331.148
RMZ GES	26.08.2016	37.359.000	2026R0017-13	Yatırım amaçlı değildir.	43.615.287
AKARÇAY GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	22.962.759
BADEMLİ GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	28.846.872
EBER GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	27.924.212
HEYBELİ GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	1.939.248
HORAN GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	26.203.126
PAŞADAĞ GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	29.525.095
ÜÇTEPE GES	20.02.2017	39.408.000	2026R0017-14	Yatırım amaçlı değildir.	30.067.856
BOLVADİN GES	20.02.2017	38.193.000	2026R0017-15	Yatırım amaçlı değildir.	5.572.485
DURAYERİ GES	20.02.2017	38.193.000	2026R0017-15	Yatırım amaçlı değildir.	25.458.186
ÜÇHÜYÜK GES	20.02.2017	38.193.000	2026R0017-15	Yatırım amaçlı değildir.	24.578.582
İHSANIYE 1 GES	15.09.2017	39.387.000	2026R0017 16	Yatırım amaçlı değildir.	18.395.717
İHSANIYE 2 GES	15.09.2017	39.387.000	2026R0017 16	Yatırım amaçlı değildir.	25.037.836
İHSANIYE 3 GES	15.09.2017	39.387.000	2026R0017 16	Yatırım amaçlı değildir.	24.741.869
İHSANIYE 4 GES	15.09.2017	37.961.000	2026R0017 17	Yatırım amaçlı değildir.	23.796.576
İHSANIYE 5 GES	15.09.2017	37.961.000	2026R0017 17	Yatırım amaçlı değildir.	37.129.774
İHSANIYE 6 GES	15.09.2017	18.981.000	2026R0017 17	Yatırım amaçlı değildir.	9.396.678
BAĞLAR GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	78.632.688
EMNİYET GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	78.953.814
GKR2 GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	22.657.011
HTS GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	22.994.732
MAFEN GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	26.539.075
RMZ GES	13.01.2018	38.233.000	2026R0017 18	Yatırım amaçlı değildir.	11.603.697
BİÇİCİ GES	06.02.2018	38.008.000	2026R0017 19	Yatırım amaçlı değildir.	22.680.194
DİŞLİ GES	06.02.2018	38.008.000	2026R0017 19	Yatırım amaçlı değildir.	73.597.829
PRATİK GES	06.02.2018	38.008.000	2026R0017 19	Yatırım amaçlı değildir.	41.310.998

## 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

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

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Satış ve  
Ticaret Ltd. Sti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

<b>Maddi Olmayan Duran Varlıklar (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Haklar	51.580.987	51.580.987	47.260.627
<b>Birikmiş Amortismanlar (-)</b>			
Haklar	25.580.985	26.672.289	23.247.446
<b>Net Defter Değeri</b>	<b>26.000.002</b>	<b>24.908.698</b>	<b>24.013.181</b>

Maddi olmayan duran varlıklar, HES lisansları, EPDK lisansları ve bilgisayar yazılım sistemlerinden oluşmaktadır.

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

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları ağırlıklı olarak haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmakta olup tutar itibarıyla sınırlıdır. Bununla birlikte, Şirket faaliyetlerini ilgili mevzuat kapsamında gerekli izin ve lisanslar çerçevesinde sürdürmektedir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkartılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

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

İhraççının faaliyetlerini sürdürebilmesi için sahip olduğu başlıca maddi olmayan duran varlıklar; elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin EPDK tarafından verilen üretim lisansları ile bu lisanslara bağlı hak ve yetkilerden oluşmaktadır.

4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili ikincil mevzuat hükümleri uyarınca, elektrik üretim faaliyetinde bulunabilmek için üretim lisansına sahip olunması zorunludur. Bu çerçevede, bünyesinde yer alan rüzgâr, hidroelektrik, güneş ve biyogaz enerji santrallerinin her biri için geçerli üretim lisansları alınmış olup, söz konusu lisanslar kapsamında elektrik üretim faaliyetleri kesintisiz olarak sürdürülmektedir.

Üretim lisansları; ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde süre, kapsam, devir, temlik ve sona erme şartları bakımından belirli düzenlemelere tabidir. Bu düzenlemeler, sektörel bir

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

215

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

zorunluluk olup, lisansların kullanımını veya devrini sınırlayan genel kamu hukuku kaynaklı yükümlülükler niteliğindedir. Lisansların geçerliliğinin devamı, mevzuatta öngörülen yükümlülüklerle uyumun sürdürülmesine bağlıdır.

Bunun dışında, İhraççının maddi olmayan duran varlıklarının kullanımını veya devrini, olağan piyasa uygulamaları ve mevzuattan kaynaklanan düzenlemeler dışında, önemli ölçüde sınırlandırabilecek nitelikte üçüncü kişilerle akdedilmiş özel hukuk kaynaklı herhangi bir sözleşme veya bağlayıcı hüküm bulunmamaktadır. Ayrıca, İhraççının faaliyetlerini sürdürmesini engelleyebilecek veya maddi olmayan duran varlıkların kullanımına ilişkin olağan piyasa ve mevzuat uygulamaları dışında ek bir kısıtlama yaratabilecek nitelikte herhangi bir yargı kararı, idari yaptırım veya sözleşmesel sınırlama mevcut değildir.

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

Yoktur.

**10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER**

**10.1. Finansal durum:**

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

<b>VARLIKLAR -TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	1.125.648.910	205.527.173	283.334.576
Nakit ve Nakit Benzerleri	12.370.533	29.090.773	133.070.167
Finansal Yatırımlar	9.561.212	3.704.968	-
Ticari Alacaklar	164.491.168	94.113.602	95.688.519
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	14.795.490	807.883	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	149.695.678	93.305.719	95.688.519
Diğer Alacaklar	813.769.891	7.509.790	265.560
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	807.485.266	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	6.284.625	7.509.790	265.560
Stoklar	17.841.603	48.797.657	36.333.485
Peşin Ödenmiş Giderler	86.579.844	10.658.578	4.724.780
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	119.090	5.469.159	1.852.132
Diğer Dönen Varlıklar	20.915.569	6.182.646	11.399.933
<b>Duran Varlıklar</b>	11.876.875.846	10.080.362.571	7.280.251.650

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend

Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

216

HLS Enerji ve Ticaret

A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.

<b>VARLIKLAR - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Diğer Alacaklar	1.052.895	838.297	864.994
- İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan alacaklar	1.052.895	838.297	864.994
Finansal Yatırımlar	5.556.970	5.556.970	5.556.970
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.277.198.543	898.617.836	623.680.262
Maddi Duran Varlıklar	10.565.328.864	9.150.095.774	6.591.339.664
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26.000.002	24.908.698	24.013.181
Peşin Ödenmiş Giderler	1.738.572	344.996	34.796.579
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>13.002.524.756</b>	<b>10.285.889.744</b>	<b>7.563.586.226</b>

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.205.276.893</b>	<b>835.263.328</b>	<b>782.736.857</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.652	96.975.237	136.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	966.742.496	546.703.733	587.087.430
Ticari Borçlar	129.869.448	66.913.156	97.333.101
- İlişkili taraflara ticari borçlar	50.373	377.843	412.156
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	129.819.075	66.535.313	96.920.945
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.787.712	2.613.748	8.129.951
Diğer Borçlar	26.109.637	42.264.285	18.973.141
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5.654.916	29.112.670	37.505
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	20.454.721	13.151.615	18.935.636
Ertelenmiş Gelirler	75.540.422	69.140.082	63.012.116
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.434.902	6.272.185	3.405.071
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.726.624	4.380.902	4.659.480
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	989.289	2.788.470	2.075.409
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	737.335	1.592.432	2.584.071
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.088.146.047</b>	<b>2.086.162.271</b>	<b>1.313.995.172</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.908.432.910	1.047.984.234	1.119.903.535
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.166.855.415	1.023.090.156	179.096.911
<b>Özkaynaklar</b>	<b>8.709.101.816</b>	<b>7.364.464.145</b>	<b>5.466.854.197</b>
Ödenmiş Sermaye	158.700.000	331.311.114	331.311.114

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Sermaye Düzeltme Farkları	412.316.220	2.883.099.089	2.883.099.089
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	5.777.054.521	4.871.157.946	3.020.732.802
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>5.777.054.521</i>	<i>4.871.157.946</i>	<i>3.020.732.802</i>
<i>-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-1.326.281</i>	<i>-1.236.715</i>	<i>-1.131.075</i>
<i>-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</i>	<i>5.778.380.802</i>	<i>4.872.394.661</i>	<i>3.021.863.877</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-254.907.142
<i>-Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-254.907.142</i>
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	779.030.221	-1.008.188.373	-721.104.004
Net Dönem Karı / Zararı	1.582.000.854	287.084.369	207.722.338
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13.002.524.756</b>	<b>10.285.889.744</b>	<b>7.563.586.226</b>

## Bilançodaki Önemli Değişiklikler

### Dönen Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in dönen varlıkları sırasıyla 1.125.648.910 TL, 205.527.173 TL ve 283.334.576 TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 2024 yılında bir önceki yıla göre %81,7 oranında azalış göstermiş olup, söz konusu azalışta ağırlıklı olarak diğer alacaklar, ticari alacaklar ve peşin ödenmiş giderler kalemlerinde kaydedilen düşüş etkili olmuştur. 2025 yılında ise dönen varlıklar bir önceki yıla göre %37,9 oranında artış göstermiştir. Bu artışta özellikle nakit ve nakit benzerlerindeki 103.979.394 TL'lik yükseliş belirleyici olmuştur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla dönen varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %3,7 olup, aynı tarih itibarıyla dönen varlıkların %47,0'sini nakit ve nakit benzerleri, %33,8'ini ticari alacaklar, %12,8'ini stoklar, %1,7'sini peşin ödenmiş giderler, %0,7'sini cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve kalan %4,1'ini diğer dönen varlıklar ve diğer alacaklar oluşturmaktadır.

### Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 tarihinde 12.370.533 TL, 31.12.2024 tarihinde 29.090.773 TL ve 31.12.2025 tarihinde 133.070.167 TL olarak gerçekleşmiş olup, 261.423 TL'si kasa, 2.628.274 TL'si vadeli mevduat, 21.848.525 TL'si vadesiz mevduat ve 108.331.945 TL'si likit fonlardan oluşmaktadır.

Söz konusu kalem 2024 yılında bir önceki yıla göre %135,2 oranında artış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %357,4 oranında artış göstermiştir. Nakit ve nakit benzerlerinin toplam varlıklar içerisindeki payı 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla %0,1, %0,3 ve %1,8 olarak gerçekleşmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

218

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

31.12.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket, işletme faaliyetlerinden 747.649.080 TL nakit yaratmış; buna karşılık yatırım faaliyetlerinden 223.288.803 TL, finansman faaliyetlerinden ise 147.885.141 TL net nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki 254.907.142 TL'lik negatif etkisi ile nakit enflasyon etkisinin 17.588.600 TL'lik negatif etkisi sonrasında, 2025 yılında nakit ve nakit benzerlerinde toplam 103.979.394 TL artış meydana gelmiştir.

### Finansal Yatırımlar

Finansal yatırımlar vadesi 3 aydan fazla olan blokeli mevduatlardan oluşmakta olup, 31.12.2023 tarihinde 9.561.212 TL, 31.12.2024 tarihinde 3.704.968 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilgili kalemlerde bakiye bulunmamaktadır. Söz konusu tutarlar; 5 adet GES projesi finansmanına yönelik olarak Ak Finansal Kiralama A.Ş. lehine tesis edilmiş bloke mevduatlardan oluşmakta olup, 2024 yılında bir önceki yıla göre %61,8 oranında azalış gerçekleşmiştir. 2025 yılı itibarıyla finansal kiralama yükümlülüklerinin tamamen ifa edilmesi sonucunda ilgili bloke tutarlarının tamamı serbest bırakılmış ve ilgili bakiye sıfırlanmıştır.

### Ticari Alacaklar

İlgili kalem, ticari alacaklar, ticari faaliyetlere ilişkin gelir tahakkukları, ilişkili taraflardan ticari alacaklar, alacaklar reeskontu, şüpheli ticari alacaklar ve şüpheli ticari alacaklar karşılığında meydana gelmektedir.

Ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 164.491.168 TL, 31.12.2024 tarihinde 94.113.602 TL ve 31.12.2025 tarihinde 95.688.519 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %42,8 oranında azalış gerçekleşmiş, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %1,7 oranında artış kaydedilmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesi bulunmamakta olup, ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflarla gerçekleştirilen işlemlerden kaynaklanmaktadır.

Yıllar içerisindeki değişimlerin sebebi ise Şirket'in satışlarına paralellik göstermesinden kaynaklanmaktadır.

### Diğer Alacaklar

Diğer alacaklar 31.12.2023 tarihinde 813.769.891 TL, 31.12.2024 tarihinde 7.509.790 TL ve 31.12.2025 tarihinde 265.560 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %99,1 oranında, 2025 yılında ise %96,5 oranında azalış meydana gelmiştir. 31.12.2023 tarihli dönem itibarıyla ilişkili taraflardan diğer alacakların %99,2'sini oluşturmakta olup ilerleyen dönemlerde ilişkili taraf bakiyesi bulunmamaktadır.

2023 yılında Şirket'in ilişkili taraflarından Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi 662.816.257 TL ve VK Holding A.Ş. 144.669.009 TL bakiyesi bulunmakta olup, bu bakiyeler birleşerek devralınan Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro D Hidroelektrik Enerji üretim A.Ş., Ortaçağ Enerji Üretim A.Ş. ve Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ortaklardan alacaklar hesapları toplamından oluşmaktadır. 2024 yılında Şirket, ismi anılan şirketler ile birleşmeden önce Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş.'den Hidro D Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş. şirketi hissesi satın almıştır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş. hisse satışından elde ettikleri gelir ile şirkete olan borçlarını kapatmıştır.

### Stoklar

Stoklar 31.12.2023 tarihinde 17.841.603 TL, 31.12.2024 tarihinde 48.797.657 TL ve 31.12.2025 tarihinde 36.333.485 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %173,5 oranında artış gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise stoklar bir önceki yıla göre %25,5 oranında azalış göstermiştir.

### Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 86.579.844 TL, 31.12.2024 tarihinde 10.658.578 TL ve 31.12.2025 tarihinde 4.724.780 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %87,70 oranında azalış, 2025 yılında ise %55,67 oranında azalış meydana gelmiştir. İlgili kalem gelecek aylara ait giderler, verilen iş avansları, verilen sipariş avansları ve personele verilen iş avanslarından oluşmaktadır.

2024 yılında meydana gelen azalışın ana sebebi gelecek aylara ait giderlerin 19.774.294 TL ve verilen sipariş avanslarının 60.877.841 TL düşmesinden kaynaklanmaktadır. Verilen sipariş avanslarındaki azalış, 2023 Aralık ayında Şirket'in sistemden elektrik alıp satmasından kaynaklanmaktadır. Gün içi elektrik piyasasından elektrik alındığında alınan elektriğin bedeli ödenmekte ve ilgili tutarın faturası takip eden ayın 15'inde oluşmaktadır. Bu işlem 2024 yılında tekrarlanmaması sebebiyle düşüş göstermektedir. Ayrıca, gelecek aylara ait giderlerdeki azalışın sebebi ise Şirket'in 2024 yılı sigorta poliçelerinin 2023 yılında yapılmış olmasından kaynaklanmaktadır. Gelecek dönemlerde ilgili yıl poliçelerinin kendi dönemlerinde yapılması sebebiyle bakiye düşüş göstermiştir.

2025 yılında ise verilen iş avanslarındaki 6.148.316 TL azalmasından kaynaklı olarak düşüş gerçekleşmiştir.

### Cari Dönem Vergisi Varlıkları

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar 31.12.2023 tarihinde 119.090 TL, 31.12.2024 tarihinde 5.469.159 TL ve 31.12.2025 tarihinde 1.852.132 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre artış gözlenmiş olup, 2025 yılında ise %66,13 oranında azalış meydana gelmiştir.

### Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 20.915.569 TL, 31.12.2024 tarihinde 6.182.646 TL ve 31.12.2025 tarihinde 11.399.933 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %70,44 oranında azalış, 2025 yılında ise %84,40 oranında artış kaydedilmiştir. Diğer dönen varlıkların tamamı devreden KDV'den oluşmakta olup, 2025 yılında gerçekleşen artışın temel nedeni, geçmiş yıllara kıyasla artan maddi duran varlık yatırımları kapsamında oluşan devreden KDV tutarındaki yükseliştir.

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Duran Varlıklar

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in duran varlıkları sırasıyla 11.876.875.846 TL, 10.080.362.571 TL ve 7.280.251.650 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 2024 yılında bir önceki yıla göre %15,1 oranında azalış, 2025 yılında ise %27,8 oranında azalış göstermiştir. Söz konusu azalışta ağırlıklı olarak maddi duran varlıklar ile kullanım hakkı varlıklarında kaydedilen düşüş etkili olmuştur.

31.12.2025 tarihi itibarıyla duran varlıkların toplam varlıklar içerisindeki payı %96,3 olup, aynı tarih itibarıyla duran varlıkların %90,5'ini maddi duran varlıklar, %8,6'sı kullanım hakkı varlıkları ve kalan %0,9'unu ise maddi olmayan duran varlıklar, finansal yatırımlar, diğer alacaklar, peşin ödenmiş giderler oluşturmaktadır.

## Diğer Alacaklar

Duran varlıklar altında yer alan diğer alacaklar, verilen depozito ve teminatlardan oluşmakta olup, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 itibarıyla sırasıyla, 1.052.895 TL, 838.297 TL ve 864.994 TL olarak gerçekleşmiştir.

## Finansal Yatırımlar

Finansal yatırımlar 2023, 2024 ve 2025 yıllarında 5.556.970 TL seviyesinde sabit kalmış olup tamamı gerçeğe uygun değeri kar veya zarar yansıtılan finansal yatırımlardan oluşmaktadır. İlgili bakiyeler, enerji şirketlerinin EPIAŞ'ın ortaklık yapısında hisse sahibi olması gerekliliğinden meydana gelmekte olup, ilgili tutar, Şirket'in EPIAŞ'taki pay tutarından oluşmaktadır.

## Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları makine tesis ve cihazlar, binalar ve taşıtlardan oluşmakta olup, 31.12.2023 tarihinde 1.277.198.543 TL, 31.12.2024 tarihinde 898.617.836 TL ve 31.12.2025 tarihinde 623.680.262 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %29,64 oranında, 2025 yılında ise %30,60 oranında azalış kaydedilmiştir.

2024 yılında ilgili kalem 898.617.836 TL gerçekleşmiş olup, ilgili azalışın ana sebebi 466.692.511 TL değerinde maddi duran varlıklara yapılan transfer sebebiyle gerçekleşmiştir. Bu transfer sebebiyle 139.598.670 TL değerinde pozitif amortisman etkisi oluşmuş olup kullanım hakkı varlıkları altında yer alan birikmiş amortisman düşüş göstermiştir.

Kullanım hakkı varlıklarında 2025 yılı içerisinde 535.483.930 TL maddi duran varlıklara transfer işlemi gerçekleşmiştir. Bu işlem sebebiyle 260.501.685 TL'lik pozitif amortisman etkisi meydana gelmiştir. İlgili işlemler ve etkileri sonucunda kullanım hakkı varlıkları 274.937.574 TL'lik düşüş yaşamıştır.

## Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar arsa ve araziler, yer altı ve üstü düzenleri, binalar, makine, tesis ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, özel maliyetler ve yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır. Maddi duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 10.565.328.864 TL, 31.12.2024 tarihinde 9.150.095.774 TL ve 31.12.2025 tarihinde 6.591.339.664 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend,  
Gayrimenkul Sahibi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

yılında bir önceki yıla göre %13,40 oranında azalış, 2025 yılında ise %28,0 oranında azalış meydana gelmiştir.

2024 yılındaki 1.415.233.090 TL değerindeki azalışın sebepleri arasında makine, tesis ve cihazlar kalemindeki 1.207.981.535 TL'lik yeniden değerlendirme etkisiyle azalış, maddi duran varlıklarda oluşan 658.619.994 TL'lik biriken amortismandaki yükseliş ve 20.581.855 TL çıkış ile gerçekleşmiştir. İlgili azalışlara karşılık olarak makine, tesis ve cihazlar kaleminde, kullanım hakkı varlıklarından transfer olan 466.692.509 TL'lik bakiye ve maddi duran varlık hesaplarına 5.257.785 TL giriş ise pozitif etki yaratmıştır. Sonuç olarak maddi duran varlıklar 31.12.2024 tarihli biten dönem itibarıyla, 9.150.095.774 TL gerçekleşmiştir.

2025 yılında ise maddi duran varlıklar 2.558.756.110 TL değerinde azalış göstermiştir. Bu düşüş, tesis ve cihazlar kalemindeki 2.518.887.609 TL'lik yeniden değerlendirme etkisiyle azalış ve maddi duran varlıklarda oluşan 624.998.112 TL'lik biriken amortisman etkisiyle gerçekleşmektedir. Ek olarak Şirket, Orhanlı RES ve Eskişehir'deki 3 MW GES için yapmış olduğu sat kirala geri al yöntemi ile finansman sağlamış ve 3 GES tesisinde enerji nakil hatlarını dağıtım şirketlerine devretmiştir. Bu sebeple maddi duran varlıklarda çıkış yaşanmıştır. Ayrıca diğer maddi duran varlık hesaplarındaki çıkışlarla birlikte 2025 yılında toplam 151.558.958 TL çıkış yaşanmıştır. Buna karşılık makine, tesis ve cihazlar kalemine, kullanım hakkı varlıklarından transfer olan 535.722.663 TL ile birlikte maddi duran varlık hesaplarındaki 231.684.399 TL giriş toplamda pozitif etki yaratmıştır. Bahsi geçen bu transferin sebebi Şirket'in finansal kiralama yöntemiyle finanse ettiği yatırımların ilgili finansal kiralama sözleşmelerinin süresi bittikten sonra maddi duran varlık hesabına aktarılmasından kaynaklanmaktadır.

### **Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar haklardan oluşmakta olup içeriğinde ise HES lisansları, EPDK lisansları ve bilgisayar yazılım sistemlerin bulunmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 26.000.002 TL, 31.12.2024 tarihinde 24.908.698 TL ve 31.12.2025 tarihinde 24.013.181 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kaleminde sınırlı düzeyde azalış gözlenmiş olup, bu azalış itfa giderlerinden kaynaklanmaktadır.

### **Peşin Ödenmiş Giderler**

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 1.738.572 TL, 31.12.2024 tarihinde 344.996 TL ve 31.12.2025 tarihinde 3.796.579 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında azalış, 2025 yılında ise artış gözlenmiştir.

Peşin ödenmiş giderler maddi duran varlık alımları için verilen avanslar ve verilen sipariş avanslarından oluşmakta olup 2025 yılı içerisinde sadece 34.796.579 TL'lik maddi duran varlık alımları için verilen avanslardan oluşmaktadır.

### **Kısa Vadeli Yükümlülükler**

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri sırasıyla 1.205.276.893 TL, 835.263.328 TL ve 782.736.857 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 2024 yılında bir önceki yıla göre %30,7 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %6,3 oranında azalış göstermiştir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.

**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.

31.12.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını borçlanma kalemleri ve ticari borçlar oluşturmaktadır. Aynı tarih itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %75,0'ini uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, %12,4'ünü ticari borçlar, %1,0'ini çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar, %2,4'ünü diğer borçlar, %8,1'ini ertelenmiş gelirler, %0,4'ünü dönem karı vergi yükümlülüğü ve %0,6'sını kısa vadeli karşılıklar oluşturmaktadır.

### **Kısa Vadeli Borçlanmalar**

Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2023 tarihinde 65.652 TL, 31.12.2024 tarihinde 96.975.237 TL ve 31.12.2025 tarihinde 136.567 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında önemli artış, 2025 yılında ise %99,9 oranında azalış gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmaların tamamı kısa vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır.

Şirket'in gelir ve gider kalemlerinin nakit akışı bazında farklı vadelerde gerçekleşmesi nedeniyle dönemsel olarak nakit akışında uyumsuzluklar oluşabilmektedir. Söz konusu vade uyumsuzluğu, özellikle tahsilatların belirli dönemlerde yoğunlaşması ve buna karşılık ödeme yükümlülüklerinin daha kısa vadeli olması sebebiyle ortaya çıkmaktadır. Şirket, bu tür geçici nakit akışı dengesizliklerini yönetmek amacıyla kısa vadeli finansman araçlarına başvurabilmekte olup, kullanılan krediler ağırlıklı olarak işletme sermayesi ihtiyacının karşılanmasına yönelik olup, ilgili tahsilatların gerçekleşmesini takiben kapatılmaktadır. 31.12.2024 tarihli dönem itibarıyla ilgili bakiyenin yükselmesinin ve 31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla düşmesinin sebebi budur.

### **Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları**

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023 tarihinde 966.742.496 TL, 31.12.2024 tarihinde 546.703.733 TL ve 31.12.2025 tarihinde 587.087.430 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %43,4 oranında azalış, 2025 yılında ise %7,4 oranında artış kaydedilmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise, kiralamalardan kaynaklanan borçlar, kısa vadeli finansal kiralama borçları, uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmından oluşmaktadır.

2024 yılında kısa vadeli finansal kiralama borçlarının 201.990.103 TL ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmının da 218.015.943 TL düşüş göstermesi sebebiyle ilgili kalem totalde 420.038.763 TL azalmıştır. İlgili düşüşün sebebi ise kredi ve finansal kiralama işlemlerinin vadelerinin gelip ödemelerin yapılmasından kaynaklıdır.

31.12.2025 itibarıyla, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; kiralamalardan kaynaklanan borçlar 73.723 TL, kısa vadeli finansal kiralama borçları 182.447.872 TL ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmı 399.952.101 TL olmak üzere ilgili kalemlerden oluşmaktadır.

2025 yılında ise kısa vadeli finansal kiralama borçlarının 101.598.058 TL artış göstermesine karşılık uzun vadeli kredilerin kısa vadeye ait kısmı 65.828.095 TL azalış kaydedilmiştir. İlgili artış azalışlar ile birlikte uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 40.383.697 TL artış göstermiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla TL, EURO ve USD cinsinden finansal borçların ortalama etkin faiz oranları sırasıyla %12,92, %5,97 ve %5,50'dir

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

223

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



### Kısa Vadeli Ticari Borçlar

Kısa vadeli ticari borçlar; ticari borçlar, ticari faaliyetlere ilişkin gider tahakkukları, ilişkili taraflara ticari borçlar ve borçlar reeskontu kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli ticari borçlar 31.12.2023 tarihinde 129.869.448 TL, 31.12.2024 tarihinde 66.913.156 TL ve 31.12.2025 tarihinde 97.333.101 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 2024 yılında bir önceki yıla göre %48,5 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %45,5 oranında artış göstermiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ticari borçların %99,6'sı ilişkili olmayan taraflara, %0,4'ü ise ilişkili taraflara olan borçlardan oluşmaktadır.

### Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Borçlar

31.12.2023 tarihinde 3.787.712 TL, 31.12.2024 tarihinde 2.613.748 TL ve 31.12.2025 tarihinde 8.129.951 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %31,0 oranında azalış, 2025 yılında ise %211,0 oranında artış kaydedilmiştir. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki borçlar ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ve personele borçlardan oluşmakta olup, 2025 yılındaki artışın ana kaynağı 5.311.000 TL'lik yükseliştir.

### Diğer Borçlar

Diğer borçlar ödenecek vergi ve fonlar, ilişkili taraflara borçlar, diğer çeşitli borçlardan oluşmakta olup 31.12.2023 tarihinde 26.109.637 TL, 31.12.2024 tarihinde 42.264.285 TL ve 31.12.2025 tarihinde 18.973.141 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %61,9 oranında artış, 2025 yılında ise %55,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla diğer borçların %0,2'si ilişkili taraflara, %99,8'i ilişkili olmayan taraflara olan borçlardan oluşmaktadır.

2025 yılında 23.291.144 TL azalış gösterirken ilgili azalışın kaynağı 29.112.670 TL'lik ilişkili taraflara borçlar bakiyesinin 37.505 TL'ye düşmesinden kaynaklanmaktadır. Birleşerek devralınan Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş. 2024 yılında ortakları VK Holding A.Ş. ve Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden finansman desteği almıştır. Bu sebeple 2024 yılı sonunda VK Holding 16.281.796 TL ve Tema Trend Gayrimenkul 12.826.762 TL bakiyesi bulunmaktadır. 2025 yılında bu bakiyeler ödeme yapılarak kapatılmıştır.

### Ertelenmiş Gelirler

Ertelenmiş gelirler 31.12.2023 tarihinde 75.540.422 TL, 31.12.2024 tarihinde 69.140.082 TL ve 31.12.2025 tarihinde 63.012.116 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %8,5 oranında, 2025 yılında ise %8,9 oranında azalış kaydedilmiştir. İlgili düşüş hasılatındaki azalış ile paralellik göstermesi sebebiyle gerçekleşmiştir.

### Dönem Karı vergi Yükümlülüğü

Dönem karı vergi yükümlülüğü 31.12.2023 tarihinde 1.434.902 TL, 31.12.2024 tarihinde 6.272.185 TL ve 31.12.2025 tarihinde 3.405.071 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında artış, 2025 yılında ise %45,7 oranında azalış gözlenmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

### Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 1.726.624 TL, 31.12.2024 tarihinde 4.380.902 TL ve 31.12.2025 tarihinde 4.659.480 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %153,7 oranında artış, 2025 yılında ise %6,4 oranında artış kaydedilmiştir. 31.12.2025 itibarıyla kısa vadeli karşılıkların %44,5'i çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan, %55,5'i diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

### Uzun Vadeli Yükümlülükler

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri sırasıyla 3.088.146.047 TL, 2.086.162.271 TL ve 1.313.995.172 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli yükümlülükler 2024 yılında %32,4 oranında, 2025 yılında ise %37,0 oranında azalış göstermiştir.

31.12.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülükler, toplam kaynakların %17,4'ünü oluşturmakta olup, aynı dönem itibarıyla ilgili kalemin %85,2'sini uzun vadeli borçlanmalar, %1,1'ini uzun vadeli karşılıklar ve %13,6'sını ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşturmaktadır.

### Uzun Vadeli Borçlanmalar

Uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli banka kredileri, kiralamalardan kaynaklanan borçlar, uzun vadeli finansal kiralama borçlarından oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihinde 1.908.432.910 TL, 31.12.2024 tarihinde 1.047.984.234 TL ve 31.12.2025 tarihinde 1.119.903.535 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %45,1 oranında azalış, 2025 yılında ise %6,9 oranında artış kaydedilmiştir.

2024 yılında uzun vadeli banka kredilerinin 748.200.472 TL ve uzun vadeli finansal kiralama borçlarının da 112.018.997 TL düşüş göstermesi sebebiyle ilgili kalemden toplam 860.448.676 TL azalış kaydedilmiştir.

2025 yılında ise uzun vadeli banka kredilerinin 299.351.247 TL azalış göstermesine karşılık uzun vadeli finansal kiralama borçlarında 354.887.542 TL ve kiralamalardan kaynaklanan borçlarda 16.383.006 TL artış kaydedilmiştir. İlgili artış ve azalış etkisi ile birlikte uzun vadeli borçlanmalar net olarak 71.919.301 TL artış göstermiştir.

### Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 12.857.722 TL, 31.12.2024 tarihinde 15.087.881 TL ve 31.12.2025 tarihinde 14.994.726 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında %17,3 oranında artış, 2025 yılında ise %0,6 oranında azalış gerçekleşmiştir. Söz konusu kalemin tamamı çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır.

### Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi aktifi ve yükümlülüğü TMS / TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar TMS / TFRS ve vergi amaçlı hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

225

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

31.12.2023 tarihinde 1.166.855.415 TL, 31.12.2024 tarihinde 1.023.090.156 TL ve 31.12.2025 tarihinde 179.096.911 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2025 yılında ertelenmiş vergi yükümlülüğünün azalmasıdaki en büyük etken, maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme fonunun azalmasının ertelenmiş vergisi etkisinden kaynaklanmaktadır.

## Özkaynaklar

31.12.2025 itibarıyla 5.466.854.197 TL düzeyinde gerçekleşen özkaynaklar, aynı tarih itibarıyla toplam kaynakların %72,3'ünü oluşturmaktadır. Özkaynaklar bir önceki bilanço dönemine göre 2025 yılında %25,8 oranında azalış göstermiştir. 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %15,4 oranında azalış gerçekleşmiştir.

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla ödenmiş sermaye kalemi sırasıyla 158.700.000 TL, 331.311.114 TL ve 331.311.114 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in özkaynaklarının büyük kısmını 331.311.114 TL tutarındaki Ödenmiş Sermaye, 2.883.099.089 TL tutarındaki sermaye düzeltme farkları ve 3.020.732.802 TL tutarındaki kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir veya giderler oluşturmaktadır.

Net dönem karı kalemi 31.12.2023 tarihinde 1.582.000.854 TL, 31.12.2024 tarihinde 287.084.369 TL ve 31.12.2025 tarihinde 207.722.338 TL olarak gerçekleşmiştir.

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

TL	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
<b>KAR VEYA ZARAR KISMI</b>			
Hasılat	1.689.196.102	1.180.844.767	1.028.848.141
Satışların Maliyeti	-1.262.154.571	-1.042.367.884	-994.743.846
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>	<b>427.041.531</b>	<b>138.476.883</b>	<b>34.104.295</b>
Genel Yönetim Giderleri	-27.950.171	-37.306.375	-47.178.506
Pazarlama Giderleri	-1.686.541	-1.416.299	-126.018
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	5.901.405	16.986.509	37.308.901
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-20.105.195	-11.428.012	-37.919.458
<b>ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>	<b>383.201.029</b>	<b>105.312.706</b>	<b>-13.810.786</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	67.670.995	15.829.324	10.462.981
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-29.463.020	-6.003.544	-30.535.234
<b>FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)</b>	<b>421.409.004</b>	<b>115.138.486</b>	<b>-33.883.039</b>
Finansman Gelirleri	464.933.420	113.941.504	28.473.710
Finansman Giderleri (-)	-1.975.685.204	-466.461.206	-277.062.783

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul, Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

226

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

TL	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Parasal Kazanç / (Kayıp) net	1.266.742.189	701.823.084	429.434.016
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>	<b>177.399.409</b>	<b>464.441.868</b>	<b>146.961.904</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	1.404.601.445	-177.357.499	60.760.434
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-4.327.893	-19.157.219	-29.942.152
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	1.408.929.338	-158.200.280	90.702.586
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>

KAPSAMLI GELİR TABLOSU (TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)</b>			
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	14.349.368	-905.896.575	-1.850.425.144
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	-870.211	119.421	140.853
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları	528.994.054	-1.207.981.535	-2.518.887.609
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-513.774.475	301.965.539	668.321.612
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	-	-	-254.907.142
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)	-	-	-339.876.189
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-	-	84.969.047
<b>DİĞER KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)</b>	<b>14.349.368</b>	<b>-905.896.575</b>	<b>-2.105.332.286</b>
<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİRLER / (GİDERLER)</b>	<b>1.596.350.222</b>	<b>-618.812.206</b>	<b>-1.897.609.948</b>

## Gelir Tablosundaki Önemli Değişiklikler

### Hasılat

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Yenilenebilir enerji satışları	1.450.135.854	1.046.380.531	949.414.172
Güneş enerjisi santrali	375.654.785	341.102.241	332.692.337
Hidroelektrik santrali	861.896.916	511.997.393	436.102.329
Rüzgâr enerji santrali	126.531.921	120.914.775	112.295.651
Biyogaz enerji santrali	86.052.232	72.366.122	68.323.855
Elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışları	155.294.911	111.553.636	60.850.286

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sınai ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Proje kurulum, taahhüt, danışmanlık ve diğer gelirler	80.227.979	20.062.528	13.797.290
Gübre satışları	3.537.358	2.848.072	4.114.467
Atık bertaraf gelirleri	-	-	671.926
<b>Satış Gelirleri (net)</b>	<b>1.689.196.102</b>	<b>1.180.844.767</b>	<b>1.028.848.141</b>

Şirket'in satış gelirleri 2023 yılında 1.689.196.102 TL, 2024 yılında 1.180.844.767 TL ve 2025 yılında 1.028.848.141 TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri 2024 yılında bir önceki yıla göre %30,1 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %12,9 oranında azalış göstermiştir.

Satış gelirleri ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji satışlarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji satışları 2023 yılında 1.450.135.854 TL, 2024 yılında 1.046.380.531 TL ve 2025 yılında 949.414.172 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında bir önceki yıla göre %27,8 oranında azalış, 2025 yılında ise %9,3 oranında azalış göstermiştir. Yenilenebilir enerji satışlarının toplam satış gelirleri içerisindeki payı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %85,8, %88,6 ve %92,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in toplam elektrik üretimi 2023 yılında 268,92 GWh, 2024 yılında 239,48 GWh ve 2025 yılında 241,28 GWh olarak gerçekleşmiştir. Toplam üretim 2024 yılında bir önceki yıla göre %10,9 oranında azalış göstermiş, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %0,8 oranında artış kaydetmiştir. Bu kapsamda, 2025 yılında satış gelirlerinde görülen düşüş üretim hacmindeki genel bir daralmadan ziyade ağırlıklı olarak elektrik satış fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmıştır. Nitekim 2025 yılında GES, RES ve BES kaynaklı üretim miktarları 2024 yılına göre artış göstermiştir. HES üretiminde görülen azalış ise yağış rejimi ve su seviyelerindeki değişimlere bağlı mevsimsellik etkisiyle ilişkilendirilmektedir.

Hidroelektrik santrali gelirleri 2023 yılında 861.896.916 TL, 2024 yılında 511.997.393 TL ve 2025 yılında 436.102.329 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %40,6, 2025 yılında ise %14,8 oranında azalış kaydedilmiştir. Aynı dönemde HES üretimi 2023 yılında 182,29 GWh, 2024 yılında 151,33 GWh ve 2025 yılında 147,94 GWh olarak gerçekleşmiştir. HES gelirlerindeki düşüşte hem üretimdeki sınırlı gerileme hem de elektrik satış fiyatlarındaki azalış etkili olmuştur.

Güneş enerjisi santrali gelirleri 2023 yılında 375.654.785 TL, 2024 yılında 341.102.241 TL ve 2025 yılında 332.692.337 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %9,2, 2025 yılında ise %2,5 oranında azalış göstermiştir. Buna karşın GES üretimi 2023 yılında 50,15 GWh, 2024 yılında 51,76 GWh ve 2025 yılında 54,51 GWh olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında üretim bir önceki yıla göre artış göstermiştir. Dolayısıyla GES gelirlerindeki düşüş üretim hacminden ziyade elektrik satış fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmıştır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

*[Signature]*

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

*[Signature]*

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

*[Signature]*

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*[Signature]*

Rüzgar enerjisi santrali gelirleri 2023 yılında 126.531.921 TL, 2024 yılında 120.914.775 TL ve 2025 yılında 112.295.651 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %4,4, 2025 yılında ise %7,1 oranında azalış göstermiştir. RES üretimi ise 2023 yılında 25,06 GWh, 2024 yılında 25,41 GWh ve 2025 yılında 26,94 GWh olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında üretim artışına rağmen hasılatla meydana gelen gerileme elektrik satış fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanmıştır.

Biyogaz enerji santrali gelirleri 2023 yılında 86.052.232 TL, 2024 yılında 72.366.122 TL ve 2025 yılında 68.323.855 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %15,9, 2025 yılında ise %5,6 oranında azalış kaydedilmiştir. BES üretimi 2023 yılında 11,42 GWh, 2024 yılında 10,98 GWh ve 2025 yılında 11,89 GWh olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında üretimde artış yaşanmasına rağmen gelirlerdeki azalış elektrik satış fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanmıştır.

Elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışları 2023 yılında 155.294.911 TL, 2024 yılında 111.553.636 TL ve 2025 yılında 60.850.286 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %28,2, 2025 yılında ise %45,5 oranında azalış göstermiştir. Proje kurulum, taahhüt, danışmanlık ve diğer gelirler 2023 yılında 80.227.979 TL, 2024 yılında 20.062.528 TL ve 2025 yılında 13.797.290 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %75,0, 2025 yılında ise %31,2 oranında azalış göstermiştir. Gübre satışları 2023 yılında 3.537.358 TL, 2024 yılında 2.848.072 TL ve 2025 yılında 4.114.467 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %19,5 oranında azalış, 2025 yılında ise %44,5 oranında artış kaydedilmiştir. Atık bertaraf gelirleri 2025 yılında 671.926 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki dönemlerde ilgili kaleme gelir bulunmamaktadır.

Toplam üretim içerisindeki paylar incelendiğinde, 2025 yılı itibarıyla HES'in payı %61,3, GES'in payı %22,6, RES'in payı %11,2 ve BES'in payı %4,9 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in üretim portföyünde hidroelektrik santrallerin ağırlığı devam etmekle birlikte, 2025 yılında GES, RES ve BES üretimlerinde kaydedilen artış, portföyün diğer yenilenebilir kaynaklar bazında desteklendiğini göstermektedir.

### Satışların Maliyeti

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Amortisman giderleri	559.332.995	580.009.320	529.744.207
Enerji dağıtım ve sistem kullanım giderleri	138.120.364	126.909.239	137.129.768
Personel giderleri	95.088.338	108.280.489	109.485.506
Enerji alımı ve dengesizlik giderleri	194.834.050	81.357.591	78.628.283
Katkı payı giderleri	25.621.358	39.711.217	41.806.512
Bakım ve onarım giderleri	35.695.820	29.885.961	19.686.794
Sigorta giderleri	9.243.869	14.345.992	11.562.749
Vergi, resim ve harçlar	10.509.767	8.936.874	7.692.704

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Satılan ticari mallar maliyeti	88.589.759	-	-
Diğer giderler	105.118.251	52.931.201	59.007.323
<b>Toplam</b>	<b>1.262.154.571</b>	<b>1.042.367.884</b>	<b>994.743.846</b>

Şirket'in satışlarının maliyeti 2023 yılında 1.262.154.571 TL, 2024 yılında 1.042.367.884 TL ve 2025 yılında 994.743.846 TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2024 yılında bir önceki yıla göre %17,4 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %4,6 oranında azalış göstermiştir.

2025 yılı itibarıyla satışların maliyetinin %53,3'ünü 529.744.207 TL ile amortisman giderleri, %13,8'ini 137.129.768 TL ile enerji dağıtım ve sistem kullanım giderleri, %11,0'ını 109.485.506 TL ile personel giderleri, %7,9'unu 78.628.283 TL ile enerji alımı ve dengesizlik giderleri ve %5,9'unu 59.007.323 TL ile diğer giderler oluşturmaktadır.

Amortisman giderleri 2023 yılında 559.332.995 TL, 2024 yılında 580.009.320 TL ve 2025 yılında 529.744.207 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %3,7 oranında artış gösteren amortisman giderleri, 2025 yılında %8,7 oranında azalış göstermiştir.

Enerji dağıtım ve sistem kullanım giderleri 2023 yılında 138.120.364 TL, 2024 yılında 126.909.239 TL ve 2025 yılında 137.129.768 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 2024 yılında %8,1 oranında azalış, 2025 yılında ise %8,1 oranında artış göstermiştir.

Personel giderleri 2023 yılında 95.088.338 TL, 2024 yılında 108.280.489 TL ve 2025 yılında 109.485.506 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri 2024 yılında %13,9 oranında artış, 2025 yılında ise %1,1 oranında artış göstermiştir.

Enerji alımı ve dengesizlik giderleri 2023 yılında 194.834.050 TL, 2024 yılında 81.357.591 TL ve 2025 yılında 78.628.283 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili kalem 2024 yılında %58,2 oranında, 2025 yılında ise %3,4 oranında azalış göstermiştir.

Katkı payı giderleri 2023 yılında 25.621.358 TL, 2024 yılında 39.711.217 TL ve 2025 yılında 41.806.512 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %55,0 oranında, 2025 yılında ise %5,3 oranında artış kaydedilmiştir.

Bakım ve onarım giderleri 2023 yılında 35.695.820 TL, 2024 yılında 29.885.961 TL ve 2025 yılında 19.686.794 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 2024 yılında %16,3 oranında, 2025 yılında ise %34,1 oranında azalış göstermiştir.

Sigorta giderleri 2023 yılında 9.243.869 TL, 2024 yılında 14.345.992 TL ve 2025 yılında 11.562.749 TL olarak gerçekleşmiştir. Vergi, resim ve harçlar ise 2023 yılında 10.509.767 TL, 2024 yılında 8.936.874 TL ve 2025 yılında 7.692.704 TL olarak gerçekleşmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

230

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Diğer giderler 2023 yılında 105.118.251 TL, 2024 yılında 52.931.201 TL ve 2025 yılında 59.007.323 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2025 yılında bir önceki yıla göre %11,5 oranında artış göstermiştir.

### Brüt Kar (Zarar)

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Hasılat	1.689.196.102	1.180.844.767	1.028.848.141
Satışların Maliyeti	1.262.154.571	1.042.367.884	994.743.846
<b>BRÜT KAR / (ZARAR)</b>	<b>427.041.531</b>	<b>138.476.883</b>	<b>34.104.295</b>
<b>BRÜT KAR MARJİ</b>	<b>25,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>3,3%</b>

Şirket'in brüt karı 2023 yılında 427.041.531 TL olarak gerçekleşirken, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla 138.476.883 TL ve 34.104.295 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %67,6 oranında azalan brüt kar, 2025 yılında bir önceki yıla göre %75,4 oranında azalış göstermiştir.

Brüt kar marjı 2023 yılında %25,3 iken, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %11,7 ve %3,3 olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjındaki düşüşün temel nedeni, hasılatta yaşanan gerilemeye rağmen satışların maliyetindeki düşüşün aynı oranda gerçekleşmemesidir. Bu kapsamda, özellikle amortisman giderlerinin satışların maliyeti içerisindeki yüksek payı, brüt karlılık üzerinde baskı yaratmıştır.

2024 yılında 2023 yılına kıyasla brüt kar ve brüt kar marjında meydana gelen azalış, ağırlıklı olarak yenilenebilir enerji satış gelirlerindeki düşüş, hidroelektrik santrali gelirlerinde yağış rejimi ve su seviyelerine bağlı mevsimsellik kaynaklı azalış ve sabit maliyet niteliği yüksek olan amortisman giderlerinin maliyet yapısı içerisindeki ağırlığını korumasından kaynaklanmıştır.

2025 yılında ise 2024 yılına kıyasla brüt kar marjındaki düşüş devam etmiştir. Söz konusu dönemde GES, RES ve BES üretim miktarlarında artış yaşanmasına rağmen, elektrik satış fiyatlarındaki gerileme hasılat üzerinde baskı yaratmıştır. HES üretimindeki düşüş ise mevsimsellik etkisiyle ilişkilendirilmektedir. Bu çerçevede, satış gelirlerindeki azalışın satışların maliyetindeki azalıştan daha yüksek gerçekleşmesi, brüt kar tutarı ve brüt kar marjında gerilemeye neden olmuştur.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd, Şti.

Vahap Küçük

231

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Genel Yönetim Giderleri

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Personel giderleri	11.180.370	12.197.437	21.996.785
Danışmanlık hizmeti giderleri	5.696.845	11.479.164	7.978.805
Amortisman ve itfa payları	1.186.882	391.211	4.937.948
Ofis giderleri	2.485.830	3.152.768	2.682.622
Araç giderleri	395.187	2.029.192	2.402.138
Vergi, resim ve harçlar	2.877.169	3.883.955	2.398.507
Aidat giderleri	671.894	430.977	1.471.272
Temsil ve ağırlama giderleri	376.545,00	734.382,00	650.734
Elektrik giderleri	231.874	355.716	640.719
Diğer giderler	2.847.575	2.651.573	2.018.976
<b>Toplam</b>	<b>27.950.171</b>	<b>37.306.375</b>	<b>47.178.506</b>

Şirket'in genel yönetim giderleri 2023 yılında 27.950.171 TL, 2024 yılında 37.306.375 TL ve 2025 yılında 47.178.506 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 2024 yılında bir önceki yıla göre %33,5 oranında artış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %26,5 oranında artış göstermiştir.

Genel yönetim giderlerinin hasıllata oranı 2023 yılında %1,7, 2024 yılında %3,2 ve 2025 yılında %4,6 olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri içerisinde en yüksek payı personel giderleri, danışmanlık hizmeti giderleri ve amortisman ve itfa payları oluşturmaktadır. Personel giderleri 2023 yılında 11.180.370 TL, 2024 yılında 12.197.437 TL ve 2025 yılında 21.996.785 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %9,1 oranında artış, 2025 yılında ise %80,3 oranında artış göstermiştir. Söz konusu artış, ağırlıklı olarak ücret artışları ve istihdamdaki yükselişten kaynaklanmaktadır.

Danışmanlık hizmeti giderleri 2023 yılında 5.696.845 TL, 2024 yılında 11.479.164 TL ve 2025 yılında 7.978.805 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %101,5 oranında artış, 2025 yılında ise %30,5 oranında azalış göstermiştir.

Amortisman ve itfa payları 2023 yılında 1.186.882 TL, 2024 yılında 391.211 TL ve 2025 yılında 4.937.948 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %67,0 oranında azalış, 2025 yılında ise %1.162,3 oranında artış kaydedilmiştir.

Ofis giderleri 2023 yılında 2.485.830 TL, 2024 yılında 3.152.768 TL ve 2025 yılında 2.682.622 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %26,8 oranında artış, 2025 yılında ise %14,9 oranında azalış göstermiştir. Araç giderleri 2023 yılında 395.187 TL, 2024 yılında 2.029.192

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

TL ve 2025 yılında 2.402.138 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %413,5 oranında artış, 2025 yılında ise %18,4 oranında artış kaydedilmiştir.

Vergi, resim ve harçlar 2023 yılında 2.877.169 TL, 2024 yılında 3.883.955 TL ve 2025 yılında 2.398.507 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %35,0 oranında artış, 2025 yılında ise %38,2 oranında azalış göstermiştir. Aidat giderleri 2023 yılında 671.894 TL, 2024 yılında 430.977 TL ve 2025 yılında 1.471.272 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %35,9 oranında azalış, 2025 yılında ise %241,4 oranında artış kaydedilmiştir.

Temsil ve ağırlama giderleri 2023 yılında 376.545 TL, 2024 yılında 734.382 TL ve 2025 yılında 650.734 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %95,0 oranında artış, 2025 yılında ise %11,4 oranında azalış göstermiştir. Elektrik giderleri 2023 yılında 231.874 TL, 2024 yılında 355.716 TL ve 2025 yılında 640.719 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %53,4 oranında artış, 2025 yılında ise %80,1 oranında artış kaydedilmiştir.

Diğer giderler 2023 yılında 2.847.575 TL, 2024 yılında 2.651.573 TL ve 2025 yılında 2.018.976 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %6,9 oranında azalış, 2025 yılında ise %23,9 oranında azalış göstermiştir.

Faaliyet giderlerindeki artışın temel nedenleri arasında, personel giderlerindeki yükseliş, danışmanlık ve hizmet alımlarındaki artış, araç ve operasyonel giderlerdeki yükseliş ile genel yönetim giderlerindeki artış yer almaktadır. Bu kapsamda, faaliyet giderlerinin hasıllata oranındaki artış, hem maliyet baskısı hem de hasıllatta gözlenen gerilemenin birleşik etkisiyle gerçekleşmiştir.

### Pazarlama Giderleri

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Reklam ve ilan giderleri	1.050.111	1.394.827	97.736
Nakliye giderleri	180.713	-	14.803
Danışmanlık giderleri	256.963	19.557	-
Temsil ve ağırlama giderleri	68.394	-	-
Diğer giderler	130.360	1.915	13.479
<b>Toplam</b>	<b>1.686.541</b>	<b>1.416.299</b>	<b>126.018</b>

Şirket'in pazarlama giderleri 2023 yılında 1.686.541 TL, 2024 yılında 1.416.299 TL ve 2025 yılında 126.018 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2024 yılında bir önceki yıla göre %16,0 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %91,1 oranında azalış göstermiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

233

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Reeskont geliri	3.779.965	1.262.233	1.508.927
Ticari faaliyetlerden elde edilen vade farkı geliri	108.528	-	-
Ticari faaliyetlerden kur farkı geliri	727.156	1.681.088	8.907.041
Konusu kalmayan karşılıklar	334.810	143.306	267.793
Diğer gelirler	950.946	13.899.882	26.625.140
<b>Toplam</b>	<b>5.901.405</b>	<b>16.986.509</b>	<b>37.308.901</b>

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2023 yılında 5.901.405 TL, 2024 yılında 16.986.509 TL ve 2025 yılında 37.308.901 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelirler 2024 yılında bir önceki yıla göre %187,8 oranında artış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %119,6 oranında artış göstermiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerin hasıllata oranı 2023 yılında %0,3, 2024 yılında %1,4 ve 2025 yılında %3,6 olarak gerçekleşmiştir.

Gelir kalemleri incelendiğinde, reeskont gelirleri 2023 yılında 3.779.965 TL, 2024 yılında 1.262.233 TL ve 2025 yılında 1.508.927 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %66,6 oranında azalış, 2025 yılında ise %19,5 oranında artış göstermiştir.

Ticari faaliyetlerden elde edilen vade farkı gelirleri 2023 yılında 108.528 TL olarak gerçekleşmiş olup, sonraki dönemlerde ilgili kalemden gelir bulunmamaktadır.

Ticari faaliyetlerden kur farkı gelirleri 2023 yılında 727.156 TL, 2024 yılında 1.681.088 TL ve 2025 yılında 8.907.041 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %131,2 oranında artış, 2025 yılında ise %429,8 oranında artış kaydedilmiştir.

Konusu kalmayan karşılıklar 2023 yılında 334.810 TL, 2024 yılında 143.306 TL ve 2025 yılında 267.793 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %57,2 oranında azalış, 2025 yılında ise %86,9 oranında artış göstermiştir.

Diğer gelirler 2023 yılında 950.946 TL, 2024 yılında 13.899.882 TL ve 2025 yılında 26.625.140 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %1.361,8 oranında, 2025 yılında ise %91,6 oranında artış kaydedilmiştir.

31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla diğer gelirler ağırlıklı olarak Şirket'in 2022 ve öncesindeki yıllarda harcamasını yaptığı ve ihtiyatlılık gereği ilgili dönemlerde gider yazmış olduğu enerji nakil hatlarına ilişkin tutarların sonraki dönemlerde tahsil edilmesinden oluşmaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

234

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

2024 yılında oluşan diğer gelirlerin önemli bir kısmı ise Enercon firması ile yapılan anlaşma gereği Orhanlı RES'in üretmesi taahhüt edilen yıllık elektrik üretim miktarının 2023 yılında taahhüt edilen üretim miktarının altında kaldığı için alınan tazminat tutarından oluşmaktadır.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Ticari faaliyetlerden kur farkı gideri	16.131.341	8.047.976	26.208.762
Ticari faaliyetlerden vade farkı giderleri	-	-	3.433.834
Reeskont giderleri	2.813.936	1.916.518,00	480.886
Şüpheli alacak karşılığı giderleri	632.870	86.251	620.839
Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri	271.962	295.530	-
Dava karşılığı giderleri	235.077	1.081.737	1.367.474
Diğer giderler	20.009	-	5.807.663
<b>Toplam</b>	<b>20.105.195</b>	<b>11.428.012</b>	<b>37.919.458</b>

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2023 yılında 20.105.195 TL, 2024 yılında 11.428.012 TL ve 2025 yılında 37.919.458 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2024 yılında bir önceki yıla göre %43,2 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %231,8 oranında artış göstermiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderlerin hasıllata oranı 2023 yılında %1,2, 2024 yılında %1,0 ve 2025 yılında %3,7 olarak gerçekleşmiştir.

Gider kalemleri incelendiğinde, ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri 2023 yılında 16.131.341 TL, 2024 yılında 8.047.976 TL ve 2025 yılında 26.208.762 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %50,1 oranında azalış, 2025 yılında ise %225,7 oranında artış göstermiştir.

Ticari faaliyetlerden vade farkı giderleri 2025 yılında 3.433.834 TL olarak gerçekleşmiş olup, diğer dönemlerde ilgili kalemlerde gider bulunmamaktadır.

Reeskont giderleri 2023 yılında 2.813.936 TL, 2024 yılında 1.916.518 TL ve 2025 yılında 480.886 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %31,9 oranında azalış, 2025 yılında ise %74,9 oranında azalış göstermiştir.

Şüpheli alacak karşılığı giderleri 2023 yılında 632.870 TL, 2024 yılında 86.251 TL ve 2025 yılında 620.839 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %86,4 oranında azalış, 2025 yılında ise %619,8 oranında artış kaydedilmiştir.

Stok değer düşüklüğü karşılık giderleri 2023 yılında 271.962 TL, 2024 yılında 295.530 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %8,7 oranında artış göstermiştir. 2025 yılında ilgili kalemlerde gider bulunmamaktadır.

Dava karşılığı giderleri 2023 yılında 235.077 TL, 2024 yılında 1.081.737 TL ve 2025 yılında 1.367.474 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %360,2 oranında artış, 2025 yılında ise %26,4 oranında artış kaydedilmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

235

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Diğer giderler 2023 yılında 20.009 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında bakiye kaydedilmeyen. 2025 yılında 5.807.663 TL seviyesine yükselmiştir. 2025 yılında oluşan diğer giderler ise Çankırı'daki enerji nakil hattı için mahsuplaşılması gereken tutarın Başkent Elektrik ile netleştirilememesi ve konu ile ilgili dava sürecinin devam etmesinden dolayı, ilgili tutarın gider yazılmasından kaynaklanmaktadır.

### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Sabit kıymet satış karı	1.998.524	12.656.381	14.820
Finansal yatırımlar satış ve değerlendirme karları	1.350.514	2.761.810	10.448.161
İştiraklerden temettü gelirleri	-	411.133	-
Ticari olmayan alacaklardan adet gelirleri	64.321.957	-	-
<b>Toplam</b>	<b>67.670.995</b>	<b>15.829.324</b>	<b>10.462.981</b>

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirleri 2023 yılında 67.670.995 TL, 2024 yılında 15.829.324 TL ve 2025 yılında 10.462.981 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelirler 2024 yılında bir önceki yıla göre %76,6 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %33,9 oranında azalış göstermiştir.

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin hasıllata oranı 2023 yılında %4,0, 2024 yılında %1,3 ve 2025 yılında %1,0 olarak gerçekleşmiştir.

Gelir kalemleri incelendiğinde, sabit kıymet satış karı 2023 yılında 1.998.524 TL, 2024 yılında 12.656.381 TL ve 2025 yılında 14.820 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %533,3 oranında artış, 2025 yılında ise %99,9 oranında azalış göstermiştir.

Finansal yatırımlar satış ve değerlendirme karları 2023 yılında 1.350.514 TL, 2024 yılında 2.761.810 TL ve 2025 yılında 10.448.161 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %104,5 oranında artış, 2025 yılında ise %278,3 oranında artış kaydedilmiştir.

İştiraklerden temettü gelirleri 2024 yılında 411.133 TL olarak gerçekleşmiş olup, diğer dönemlerde ilgili kalemden gelir bulunmamaktadır. Şirket'in EPİAŞ hissesi bulunmasından dolayı, EPİAŞ temettü dağıttığında bu durum Şirket'e temettü geliri olarak yansımaktadır.

Ticari olmayan alacaklardan adet gelirleri 2023 yılında 64.321.957 TL olarak gerçekleşmiş olup, sonraki dönemlerde ilgili kalemden gelir bulunmamaktadır. İlgili bakiyenin oluşma sebebi ise anılan dönemde Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş.'nin Şirket'e olan borçlarından dolayı oluşan adattır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Sabit kıymet satış zararı	2.604.806	6.003.544	55.472
Maddi duran varlık değer düşüklüğü giderleri	-	-	30.479.762
Ticari olmayan alacaklardan adet giderleri	26.858.214	-	-
<b>TOPLAM</b>	<b>29.463.020</b>	<b>6.003.544</b>	<b>30.535.234</b>

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderleri 2023 yılında 29.463.020 TL, 2024 yılında 6.003.544 TL ve 2025 yılında 30.535.234 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2024 yılında bir önceki yıla göre %79,6 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %408,6 oranında artış göstermiştir.

Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderlerin hasıllata oranı 2023 yılında %1,7, 2024 yılında %0,5 ve 2025 yılında %3,0 olarak gerçekleşmiştir.

Gider kalemleri incelendiğinde, sabit kıymet satış zararları 2023 yılında 2.604.806 TL, 2024 yılında 6.003.544 TL ve 2025 yılında 55.472 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %130,5 oranında artış, 2025 yılında ise %99,1 oranında azalış göstermiştir.

Maddi duran varlık değer düşüklüğü giderleri 2025 yılında 30.479.762 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki dönemlerde ilgili kalemden gider bulunmamaktadır. İlgili kalem, Şirket'in 31.12.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şanlıurfa Siverek'te yer alan bir arazi satın alması ve ekspertiz raporu sonucunda ilgili arsanın değerinin defter değerinin altında tespit edilmesi nedeniyle oluşan 30.479.762 TL tutarındaki değer düşüklüğünden kaynaklanmaktadır.

Ticari olmayan alacaklardan adet giderleri 2023 yılında 26.858.214 TL olarak gerçekleşmiş olup, sonraki dönemlerde ilgili kalemden gider bulunmamaktadır.

## Finansman Gelirleri

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Kur farkı gelirleri	452.789.187	107.852.265	20.304.567
Faiz gelirleri	12.144.233	6.089.239	8.169.143
<b>TOPLAM</b>	<b>464.933.420</b>	<b>113.941.504</b>	<b>28.473.710</b>

Şirket'in finansal gelirleri 2023 yılında 464.933.420 TL, 2024 yılında 113.941.504 TL ve 2025 yılında 28.473.710 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelirler 2024 yılında bir önceki yıla göre %75,5 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %75,0 oranında azalış göstermiştir.

Finansal gelirlerin hasıllata oranı 2023 yılında %27,5, 2024 yılında %9,7 ve 2025 yılında %2,8 olarak gerçekleşmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

237

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Gelir kalemleri incelendiğinde, kur farkı gelirleri 2023 yılında 452.789.187 TL, 2024 yılında 107.852.265 TL ve 2025 yılında 20.304.567 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %76,2 oranında azalış, 2025 yılında ise %81,2 oranında azalış göstermiştir. İlgili azalışın sebebi, Şirket'in 2024 yılında ortaklardan olan döviz cinsi alacakların tahsil edilmesinden kaynaklanmaktadır. 2025 yılında ise kurun geçmiş yıllara göre daha stabil hareket etmesi ile birlikte kur farkı gelirlerinde düşüş gözlenmiştir.

Faiz gelirleri 2023 yılında 12.144.233 TL, 2024 yılında 6.089.239 TL ve 2025 yılında 8.169.143 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %49,9 oranında azalış, 2025 yılında ise %34,2 oranında artış kaydedilmiştir.

### Finansman Giderleri

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 31.12.2025
Kur farkı gideri	1.697.270.238	329.455.879	135.292.769
Kredi ve leasing faiz giderleri	278.081.702	136.445.020	135.938.845
Diğer finansman giderleri	333.264	560.307	5.831.169
<b>TOPLAM</b>	<b>1.975.685.204</b>	<b>466.461.206</b>	<b>277.062.783</b>

Şirket'in finansman giderleri 2023 yılında 1.975.685.204 TL, 2024 yılında 466.461.206 TL ve 2025 yılında 277.062.783 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2024 yılında bir önceki yıla göre %76,4 oranında azalış, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %40,6 oranında azalış göstermiştir. Finansman giderlerindeki azalışlar, finansal yükümlülüklerdeki azalış ile paralellik göstermektedir.

Finansman giderlerinin hasıllata oranı 2023 yılında %117,0, 2024 yılında %39,5 ve 2025 yılında %26,9 olarak gerçekleşmiştir.

Gider kalemleri incelendiğinde, kur farkı giderleri 2023 yılında 1.697.270.238 TL, 2024 yılında 329.455.879 TL ve 2025 yılında 135.292.769 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %80,6 oranında azalış, 2025 yılında ise %58,9 oranında azalış göstermiştir.

Kredi ve finansal kiralama faiz giderleri 2023 yılında 278.081.702 TL, 2024 yılında 136.445.020 TL ve 2025 yılında 135.938.845 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %50,9 oranında azalış, 2025 yılında ise %0,4 oranında azalış kaydedilmiştir.

Diğer finansman giderleri 2023 yılında 333.264 TL, 2024 yılında 560.307 TL ve 2025 yılında 5.831.169 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında %68,1 oranında artış, 2025 yılında ise %940,7 oranında artış göstermiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

238

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Net Dönem Karı

(TL)	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 30.06.2023	01.01.- 31.06.2024
Hasılat	1.689.196.102	1.180.844.767	1.028.848.141
<b>Dönem Karı</b>	<b>1.582.000.854</b>	<b>287.084.369</b>	<b>207.722.338</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>93,7%</b>	<b>24,3%</b>	<b>20,2%</b>

31.12.2023 tarihi itibarıyla dönem karı 1.582.000.854 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında net dönem karı bir önceki yıla göre %81,9 oranında azalış kaydetmiş ve 287.084.369 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılında ise net dönem karı bir önceki yıla göre %27,6 oranında azalış göstererek 207.722.338 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net kar marjı 2023 yılında %93,7 iken, 2024 yılında %24,3 ve 2025 yılında %20,2 olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında net dönem karı ve net kar marjındaki düşüşün temel nedeni, hasılat ve brüt kar seviyesinde yaşanan gerilemeler ile birlikte ertelenmiş vergi gelirinin 1.567.129.618 TL azalmasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında ertelenmiş vergi geliri kaleminin yüksek gerçekleşmesinin temel nedeni, Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında enflasyon muhasebesinin ilk kez uygulanmasıdır. Enflasyon muhasebesine geçiş sürecinde bilanço kalemlerinin enflasyona göre düzeltilmesi sonucunda önemli tutarda geçici farklar oluşmuş ve bu farklar şirket finansallarında yüksek ertelenmiş vergi geliri yaratmıştır. 2024 yılında ise enflasyon muhasebesinin baz etkisinin ortadan kalkması ve geçici fark oluşumlarının normalize olması nedeniyle ertelenmiş vergi geliri önemli ölçüde azalmış, bu durum net dönem kârının önceki yıla göre gerilemesinde etkili olmuştur. Aynı dönemde finansman giderlerinde düşüş yaşanmış olmakla birlikte, brüt karlılıktaki daralma net dönem karı üzerinde baskı yaratmıştır.

2025 yılında net dönem karının bir önceki yıla göre sınırlı ölçüde gerilemesinde, satış gelirleri ve brüt kar marjındaki düşüş etkili olmuştur. Bununla birlikte, finansman giderlerinin 2024 yılına kıyasla azalması, net dönem karındaki düşüşü sınırlayan temel unsur olmuştur.

Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
<b>Brüt Kar Marjı (%)</b>	25,3%	11,7%	3,3%
<b>Esas Faaliyet Kar Marjı (%)</b>	22,7%	8,9%	-1,3%
<b>Net Kar Marjı (%)</b>	93,7%	24,3%	20,2%

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

Şirket'in satış gelirleri 2023 yılında 1.689.196.102 TL iken, 2024 yılında 1.180.844.767 TL ve 2025 yılında 1.028.848.141 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılında bir önceki yıla göre %30,1 oranında azalış gösteren satış gelirleri, 2025 yılında bir önceki yıla göre %12,9 oranında azalış kaydetmiştir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

239

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket'in satış gelirlerinin ana kalemini yenilenebilir enerji satışları oluşturmaktadır. Yenilenebilir enerji satışları 2023 yılında 1.450.135.854 TL, 2024 yılında 1.046.380.531 TL ve 2025 yılında 949.414.172 TL olarak gerçekleşmiştir. Yenilenebilir enerji satışları 2024 yılında bir önceki yıla göre %27,8 oranında, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %9,3 oranında azalış göstermiştir. Yenilenebilir enerji satışlarının toplam satış gelirleri içerisindeki payı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında sırasıyla %85,8, %88,6 ve %92,3 olarak gerçekleşmiştir.

Yenilenebilir enerji satışları içerisinde en yüksek pay hidroelektrik santrali gelirlerinden oluşmaktadır. Hidroelektrik santrali gelirleri 2023 yılında 861.896.916 TL, 2024 yılında 511.997.393 TL ve 2025 yılında 436.102.329 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 2024 yılında bir önceki yıla göre %40,6, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %14,8 oranında azalış göstermiştir. Hidroelektrik santrali gelirlerinde meydana gelen düşüşün temel nedeni, yağış rejimi ve su seviyelerindeki değişime bağlı olarak üretimde görülen mevsimsellik etkisi ile birlikte elektrik satış fiyatlarındaki gerilemedir.

Güneş enerjisi santrali gelirleri 2023 yılında 375.654.785 TL, 2024 yılında 341.102.241 TL ve 2025 yılında 332.692.337 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu gelirler 2024 yılında bir önceki yıla göre %9,2, 2025 yılında ise %2,5 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında güneş enerjisi üretim miktarında bir önceki yıla göre artış yaşanmasına rağmen, elektrik satış fiyatlarındaki gerileme nedeniyle hasılda sınırlı düşüş meydana gelmiştir.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli biten dönemler itibarıyla sırasıyla, ortalama KWh TL fiyatı 5,39, 4,37, 3,93 olarak gerçekleşmiş olup 2025 yılında satışların %35'i spot elektrik piyasasında gerçekleşmiştir. Ortalama fiyatlar 2024 yılında 2023 yılına göre %19,0 düşüş gösterirken, 2025 yılında da düşüş devam ederek %9,9 azalış kaydedilmiştir.

Rüzgar enerjisi santrali gelirleri 2023 yılında 126.531.921 TL, 2024 yılında 120.914.775 TL ve 2025 yılında 112.295.651 TL olarak gerçekleşmiştir. Rüzgar enerjisi santrali gelirleri 2024 yılında %4,4, 2025 yılında ise %7,1 oranında azalış kaydetmiştir. Biyogaz enerji santrali gelirleri ise 2023 yılında 86.052.232 TL, 2024 yılında 72.366.122 TL ve 2025 yılında 68.323.855 TL olarak gerçekleşmiş olup, sırasıyla %15,9 ve %5,6 oranında azalış göstermiştir. 2025 yılında RES ve BES üretim miktarlarında artış gerçekleşmesine karşın, elektrik satış fiyatlarındaki düşüş ilgili kalemlerin satış gelirlerinde gerilemeye neden olmuştur.

Elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışları 2023 yılında 155.294.911 TL, 2024 yılında 111.553.636 TL ve 2025 yılında 60.850.286 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kalem 2024 yılında bir önceki yıla göre %28,2, 2025 yılında ise %45,5 oranında azalış göstermiştir.

Proje kurulum, taahhüt, danışmanlık ve diğer gelirler 2023 yılında 80.227.979 TL, 2024 yılında 20.062.528 TL ve 2025 yılında 13.797.290 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2024 yılında %75,0, 2025 yılında ise %31,2 oranında azalış kaydetmiştir.

Gübre satışları 2023 yılında 3.537.358 TL, 2024 yılında 2.848.072 TL ve 2025 yılında 4.114.467 TL olarak gerçekleşmiştir. Gübre satışları 2024 yılında %19,5 oranında azalış, 2025 yılında ise %44,5 oranında artış göstermiştir. Atık bertaraf gelirleri ise 2025 yılında 671.926 TL olarak gerçekleşmiş olup, önceki dönemlerde ilgili kalemde gelir bulunmamaktadır.

Genel olarak değerlendirildiğinde, 2024 ve 2025 yıllarında satış gelirlerinde meydana gelen azalışta hidroelektrik santrali gelirlerindeki düşüş, elektrik, karbon sertifikası ve güneş paneli satışlarındaki gerileme ile proje kurulum, taahhüt, danışmanlık ve diğer gelirlerdeki azalış etkili

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.



**Tema Trend**  
Gayrimenkul Satış ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

240

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

Ali Çiçek

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



olmuştur. 2025 yılında GES, RES ve BES üretim miktarlarında bir önceki yıla göre artış yaşanmasına rağmen, elektrik satış fiyatlarındaki gerileme satış gelirleri üzerinde baskı yaratmıştır.

### 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:

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

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

Yukarıda belirtilen hususlar dışında İhraççının faaliyetlerini etkileyebilecek olay ve risklere ilişkin detaylı açıklamalar işbu İzahname'nin 5 numaralı "Risk Faktörleri" başlıklı bölümünde yer almaktadır.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket'in 31.12.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla finansman yapısı ve borçluluk (garantili ve garantisiz, teminatl ve teminatsız ayrımı yapılmış olarak) durumunu gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

<b>Borçluluk Durumu (TL)</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>782.736.857</b>
Garantili	582.536.540
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	200.200.317
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.313.995.172</b>
Garantili	1.103.297.690
Teminatl	-
Garantisiz/Teminatsız	210.697.482
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>2.096.732.029</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.466.854.197</b>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Satış ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

<b>Borçluluk Durumu (TL)</b>	<b>31.12.2025</b>
Ödenmiş sermaye	331.311.114
Sermaye Düzeltme Farkları	2.883.099.089
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	3.020.732.802
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	3.020.732.802
<i>- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	-1.131.075
<i>- Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</i>	3.021.863.877
Kar veya zarara yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-254.907.142
<i>Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)</i>	-254.907.142
<i>Yabancı para çevrim farkları</i>	-
<i>Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler</i>	-
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-721.104.004
Net Dönem Karı / Zararı	207.722.338
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.563.586.226</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>1.963.661.862</b>
<b>A. Nakit</b>	<b>24.738.222</b>
<b>B. Nakit Benzerleri</b>	<b>108.331.945</b>
<b>C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar</b>	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>133.070.167</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-
<b>F. Kısa Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>136.567</b>
<b>G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı</b>	<b>399.952.101</b>
<b>H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>187.135.329</b>
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>587.223.997</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>454.153.830</b>
<b>K. Uzun Vadeli Banka Kredileri</b>	<b>705.266.138</b>
<b>L. Tahviller</b>	-
<b>M. Diğer Uzun Vadeli Finansal Borçlar</b>	<b>414.637.397</b>
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>1.119.903.535</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>1.574.057.365</b>

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in likidite için sağladığı kaynak başlıca elektrik satış gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket mevcutta devam eden faaliyetlerine ilişkin işletme sermayesi gereksinimlerini, yatırım ve büyüme harcamalarını finanse etmek amacıyla kısa ve uzun vadeli dış kaynak finansmanına da ihtiyaç duyabilmektedir.

Şirket yatırım ihtiyaçlarını ve işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyaçlarını banka kredilerinden ve özsermayesinden karşılamaktadır. Bu ihtiyaçları karşılarken para piyasası koşullarının uygunluğu ve kredi oranlarının da rekabetçiliğini detaylı bir şekilde analiz ederek

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd./Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

ilerlemektedir. Bu kredileri gerek işletme ve/veya yatırım gibi nedenlerle kullanabilmekte gerekse işlerin sürekliliğini garanti etmek için bilançosunda nakit olarak tutabilmektedir.

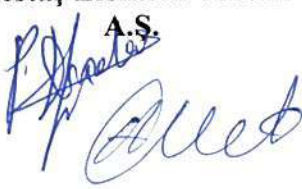
Şirket bilançosunda nakit olarak tuttuğu bakiyeyi para piyasası veya fonlarda değerlendirmektedir.

Şirket'in temel likidite gereksinimi hammadde satın alımından ve operasyonel giderlerinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tabloda Şirket'in İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 itibarıyla kaynaklarının dağılımı sunulmaktadır.

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.205.276.893</b>	<b>835.263.328</b>	<b>782.736.857</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.652	96.975.237	136.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	966.742.496	546.703.733	587.087.430
Ticari Borçlar	129.869.448	66.913.156	97.333.101
- İlişkili taraflara ticari borçlar	50.373	377.843	412.156
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	129.819.075	66.535.313	96.920.945
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3.787.712	2.613.748	8.129.951
Diğer Borçlar	26.109.637	42.264.285	18.973.141
- İlişkili taraflara diğer borçlar	5.654.916	29.112.670	37.505
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	20.454.721	13.151.615	18.935.636
Ertelenmiş Gelirler	75.540.422	69.140.082	63.012.116
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.434.902	6.272.185	3.405.071
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.726.624	4.380.902	4.659.480
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	989.289	2.788.470	2.075.409
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	737.335	1.592.432	2.584.071
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.088.146.047</b>	<b>2.086.162.271</b>	<b>1.313.995.172</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.908.432.910	1.047.984.234	1.119.903.535
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12.857.722	15.087.881	14.994.726
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1.166.855.415	1.023.090.156	179.096.911
<b>Özkaynaklar</b>	<b>8.709.101.816</b>	<b>7.364.464.145</b>	<b>5.466.854.197</b>
Ödenmiş Sermaye	158.700.000	331.311.114	331.311.114
Sermaye Düzeltme Farkları	412.316.220	2.883.099.089	2.883.099.089

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

243

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



<b>YÜKÜMLÜLÜKLER - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	5.777.054.521	4.871.157.946	3.020.732.802
<i>Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>5.777.054.521</i>	<i>4.871.157.946</i>	<i>3.020.732.802</i>
<i>-Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-1.326.281</i>	<i>-1.236.715</i>	<i>-1.131.075</i>
<i>-Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları</i>	<i>5.778.380.802</i>	<i>4.872.394.661</i>	<i>3.021.863.877</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-	-254.907.142
<i>-Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları (Kayıpları)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-254.907.142</i>
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	779.030.221	-1.008.188.373	-721.104.004
Net Dönem Karı / Zararı	1.582.000.854	287.084.369	207.722.338
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>13.002.524.756</b>	<b>10.285.889.744</b>	<b>7.563.586.226</b>

Şirket'in Şirket'in temel fon kaynakları, kısa ve uzun vadeli yükümlülükler ile özkaynaklardan oluşmaktadır. 31.12.2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %10,3'ü kısa vadeli yükümlülüklerden, %17,4'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %72,3'ü özkaynaklardan oluşmaktadır.

31.12.2024 tarihinde sona eren dönem itibarıyla ise Şirket'in kaynaklarının %8,1'i kısa vadeli yükümlülüklerden, %20,3'ü uzun vadeli yükümlülüklerden ve %71,6'sı özkaynaklardan oluşmaktadır.

31.12.2023 tarihli biten dönem itibarıyla Şirket'in kaynaklarının %9,3'ü kısa vadeli yükümlülüklerden, %23,8'i uzun vadeli yükümlülüklerden ve %67,0'si özkaynaklardan oluşmaktadır.

Kredi sözleşmelerinin vadelerine göre geri ödemeleri aşağıdaki gibidir:

<b>Vadelerine göre geri ödemeler (TL)</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
0-1 yıl arasında ödenecekler	966.808.148	643.678.969	587.223.997
1-2 yıl arasında ödenecekler	636.065.433	406.797.504	507.197.625
2-3 yıl arasında ödenecekler	494.290.571	314.358.621	240.538.576
3-4 yıl arasında ödenecekler	381.398.767	131.591.786	227.625.233
4-5 yıl arasında ödenecekler	159.655.856	124.127.620	144.542.101
5-6 yıl arasında ödenecekler	237.022.283	71.108.704	-
<b>Toplam</b>	<b>2.875.241.058</b>	<b>1.691.663.204</b>	<b>1.707.127.532</b>

Elestas Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

244

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket'in kredi sözleşmeleri vadelerine göre incelendiğinde 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihli biten dönemleri itibarıyla kısa vadeli geri ödemelerinin toplama oranı sırasıyla, %33,6, %38,1, %34,4'tür.

Şirket'in izahnameye konu finansal dönemler itibarıyla borçlanmalarının para birimi bazında dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>31.12.2025</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Döviz Kuru</b>	<b>TL Tutarı</b>
TL	43.206.092	1	43.206.092
USD	481.292	42,9	20.658.448
EURO	32.619.634	50,4	1.643.262.992
<b>Toplam</b>			<b>1.707.127.532</b>
<b>31.12.2024</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Döviz Kuru</b>	<b>TL Tutarı</b>
TL	103.730.525	1	103.730.525
USD	677.356	35,3	31.336.062
EURO	32.313.630	36,8	1.556.596.617
<b>Toplam</b>			<b>1.691.663.204</b>
<b>31.12.2023</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Döviz Kuru</b>	<b>TL Tutarı</b>
TL	255.279.611	1	255.279.611
USD	863.116	29,5	48.103.937
EURO	41.703.998	32,6	2.571.857.510
<b>Toplam</b>			<b>2.875.241.058</b>

Mali Yapı Oranları; Şirket'in kaynak yapısını ve Şirket'in varlıklarının hangi kaynaklarla karşılandığını gösteren oranlardır. Bu oranlar ile bir ölçüde Şirket'in uzun vadeli borçlarını ödeme gücü gibi mali yapı durumu analiz edilebilir.

Kaldıraç Oranı: Varlıkların yüzde kaçının yabancı kaynaklarla finanse edildiğini göstermektedir.

Özkaynaklar / Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının özkaynaklar ile fonlandığını göstermektedir.

Özsermaye Karlılığı: Özkaynaklara oranla getiri oranını ölçen önemli bir finansal performans göstergesidir.

Şirket'in finansal yapı oran analizleri, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri için aşağıda sunulmuştur.

<b>Mali Yapı Oranları</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,33	0,28	0,28
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,67	0,72	0,72
Özsermaye Karlılığı ( Net Kar/ Özkaynaklar)*	0,18	0,04	0,04

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanılmayan likidite kaynağı bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

245

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Aşağıdaki tabloda Şirket'in nakit akışlarının temel kalemleri sunulmaktadır.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
A. İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	720.976.539	2.032.571.379	747.649.080
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	108.456.731	6.523.034	-223.288.803
C. Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-800.986.601	-2.018.195.878	-147.885.141
D. Yabancı Para Çevrim Farklarının Nakit ve Nakit Benzerleri Üzerindeki Etkisi	-	-	-254.907.142
E. Nakitteki Enflasyon Etkisi	-31.483.779	-4.178.295	-17.588.600
<b>Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış) (A+B+C+D+E)</b>	<b>-3.037.110</b>	<b>16.720.240</b>	<b>103.979.394</b>
<b>Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>15.407.643</b>	<b>12.370.533</b>	<b>29.090.773</b>
<b>Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>12.370.533</b>	<b>29.090.773</b>	<b>133.070.167</b>

### İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışları 2.032.571.379 TL iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda 747.649.080 TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışlarında meydana gelen azalış, ağırlıklı olarak 2024 yılında gerçekleşen ve tek seferlik bir işlem olan, ilişkili taraflardan diğer alacaklardaki bakiyenin kapanmasından kaynaklanmıştır.

### Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları 6.523.034 TL nakit girişi iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda 223.188.803 TL nakit çıkışı olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu azalış, maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışlarından dolayı yaşanmıştır.

### Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları

Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren yılda finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları 2.018.195.878 TL nakit çıkışı iken, 31.12.2025 tarihinde sona eren yılda 147.885.141 TL nakit çıkışı olarak gerçekleşmiştir. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışındaki azalış, borçlanma geri ödemeleri ve finansman giderlerine ilişkin nakit çıkışlarının önceki döneme kıyasla daha düşük gerçekleşmesinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in kullandığı banka kredilerine ilişkin elde ettiği nakit, kredi geri ödemeleri ve kira sözleşmeleri kapsamında faiz ödemeleri gibi kalemlerden kaynaklanan nakit giriş ve çıkışları ise finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları kaleminde yer almaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

246

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Borçluluk Durumu (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Kısa Vadeli Borçlanmalar	65.652	96.975.237	136.567
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	966.742.496	546.703.733	587.087.430
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	966.808.148	643.678.970	587.223.997
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.908.432.910	1.047.984.234	1.119.903.535
Toplam Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.908.432.910	1.047.984.234	1.119.903.535
Toplam Finansal Borçluluk Durumu	2.875.241.058	1.691.663.204	1.707.127.532
Nakit ve Nakit Benzerleri	-12.370.533	-29.090.773	-133.070.167
Finansal Yatırımlar	-15.118.182	-9.261.938	-5.556.970
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>2.847.752.343</b>	<b>1.653.310.493</b>	<b>1.568.500.395</b>

Şirket'in kısa vadeli finansal borçları; kısa vadeli banka kredileri ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihleri itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar sırasıyla 96.975.237 TL ve 136.567 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 546.703.733 TL ve 587.087.430 TL seviyesindedir. Bu kapsamda toplam kısa vadeli finansal borçlar 31.12.2024 tarihinde 643.678.970 TL iken, 31.12.2025 tarihinde 587.223.997 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaları; uzun vadeli banka kredileri ile finansal kiralama ve faaliyet kiralama işlemlerinden doğan borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli finansal borçlar 31.12.2024 tarihinde 1.047.984.234 TL iken, 31.12.2025 tarihinde 1.119.903.535 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çerçevede toplam uzun vadeli finansal borçlar aynı tarihler itibarıyla sırasıyla 1.047.984.234 TL ve 1.119.903.535 TL seviyesindedir.

Şirket'in toplam finansal borçluluk durumu 31.12.2024 tarihinde 1.691.663.204 TL iken, 31.12.2025 tarihinde 1.707.127.532 TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri ile finansal yatırımlar düşüldüğünde net finansal borç 31.12.2024 tarihinde 1.653.310.493 TL, 31.12.2025 tarihinde ise 1.568.500.395 TL olarak gerçekleşmiştir.

### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in 31.12.2023 ile 31.12.2024, 31.12.2025 tarihleri itibarıyla net işletme sermayesi sırasıyla -79.627.983 TL, -629.736.155 TL, -499.402.281 TL olarak gerçekleşmiştir. Net işletme sermayesinin ilgili dönemler itibarıyla negatif olması, Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin dönen varlıklarını aşmasından kaynaklanmaktadır.

Enerji Sektörü'nde faaliyet gösteren şirketler, santral yatırımlarını büyük oranda banka kredisi yoluyla finanse etmektedirler. Bu nedenle, kısa vadeli yükümlülükleri yüksek seyretmektedir. Diğer taraftan, enerji satışlarının tahsilatı ise kısa vadede gerçekleşmektedir. Şirketlerin kar oranlarının yüksek olması nedeniyle, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin çoğunu söz

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

247

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

konusu kredileri ödemek için kullanmaları, dönen varlıklarını düşük kalmasına yol açmaktadır. Dolayısıyla, sektördeki şirketler negatif işletme sermayesine sahip olabilmektedirler.

Şirket'in nakit akışı yaratma kapasitesi, faaliyetlerinden sağlanan nakit girişleri ve finansman kaynaklarına erişim imkânı dikkate alındığında, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi ve yükümlülüklerini yerine getirebilmesi için en az 12 aylık dönem açısından yeterli işletme sermayesine sahip olduğu değerlendirilmektedir.

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Dönen Varlıklar	1.125.648.910	205.527.173	283.334.576
Kısa Vadeli Yükümlülükler	-1.205.276.893	-835.263.328	-782.736.857
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>-79.627.983</b>	<b>-629.736.155</b>	<b>-499.402.281</b>

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

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

31.12.2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in teminat / rehin / ipotek / kefalet ("TRİK") pozisyonuna ilişkin tablosu aşağıdaki gibidir:

Şirket tarafından verilen TRİK'ler	TL Tutar	USD Tutar	Euro Tutar	Toplam TL Karşılığı
<b>A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>46.673.596</b>	<b>-</b>	<b>57.839.846</b>	<b>2.960.392.598</b>
- İpotek	-	-	11.900.000	599.530.350*
- Teminat Mektubu	46.623.596	-	45.939.846	2.360.912.248
- Diğer (Kefalet Tutarı)	-	-	-	-
<b>B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>250.008.500</b>	<b>7.900.000</b>	<b>27.660.405</b>	<b>1.982.533.820</b>
<b>C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D. Diğer Verilen TRİK'lerin Toplam Tutarı</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

248

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Şirket tarafından verilen TRİK'ler	TL Tutar	USD Tutar	Euro Tutar	Toplam TL Karşılığı
ii. B ve C Maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
<b>Toplam</b>	-	-	-	-

\*12.05.2026 tarihi itibarıyla verilen ipotekler kaldırılmıştır.

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

Yoktur.

## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

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

Bulunmamaktadır.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

### 13.1. Üretim, Satış, Stoklar, Maliyetler ve Satış Fiyatlarına İlişkin Önemli Eğilimler

Grup'un üretim faaliyetleri yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı olarak güneş enerjisi santralleri (GES), rüzgâr enerji santralleri (RES), hidroelektrik santraller (HES) ve biyogaz tesisleri aracılığıyla yürütülmektedir. Bu kapsamda üretim miktarları, doğal kaynak koşullarına bağlı olarak dönemsel farklılık gösterebilmektedir.

Üretim kaynakları itibarıyla değerlendirildiğinde; güneş enerjisi üretimi güneşlenme süresi ve radyasyon yoğunluğuna bağlı olarak mevsimsel değişkenlik göstermekte, rüzgâr üretimi meteorolojik koşullardan etkilenmekte, hidroelektrik üretim yağış rejimi ve su akış miktarına bağlı olarak yıllar ve dönemler itibarıyla farklılık gösterebilmekte, biyogaz tesisleri ise organik hammadde temininin sürekliliğine ve tesis kapasitesine bağlı olarak daha öngörülebilir bir üretim profili sergilemektedir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Elektrik üretim faaliyetinin niteliği gereği stok tutulmamaktadır. Üretilen elektrik enerjisi şebekeye anlık olarak verilmekte olup stok seviyelerinde anlamlı bir değişim söz konusu değildir.

Grup'un satış gelirleri, yürürlükteki elektrik piyasası mevzuatı çerçevesinde oluşan piyasa fiyatları ile ilgili destek mekanizmalarından etkilenmektedir. Bu kapsamda üretim ve satış fiyatlarını etkileyen başlıca unsurlar aşağıda özetlenmiştir.

### **Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM)**

YEKDEM, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesislerinin belirli süre ve şartlar çerçevesinde sabit fiyatlı alım garantisinden yararlanmasını sağlayan bir destek mekanizmasıdır. Destek mekanizmasından yararlanma koşulları ve uygulanan birim fiyatlar, ilgili Cumhurbaşkanlığı kararları ve ikincil mevzuat ile belirlenmektedir.

YEKDEM kapsamında 1/7/2021 tarihinden 31/12/2030 tarihine kadar işletmeye girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için Türk Lirası cinsinden uygulanacak fiyatlar; %25 ÜFE, %15 TÜFE, %30 ABD Doları ve %30 Avro olacak şekilde aylık dönemler halinde güncellenmektedir. Yapılan güncelleme ile "Türk Lirası kuruş/kWh" cinsinden hesaplanan fiyatın ABD Doları cinsinden karşılığı, YEKDEMTABAN ile YEKDEMTAVAN fiyat aralığı dışında olamaz. Uygulanacak Yerli Katkı Fiyatları için herhangi bir tavan ve taban fiyat sınırlaması bulunmaz.

Ek olarak, 1/7/2021 tarihinden 31/12/2030 tarihine kadar işletmeye giren/girecek YEK Belgeli lisanslı yenilenebilir enerji santrallerinin bazı mekanik veya elektromekanik aksamalarının yurt içinde üretilmesi halinde, üretim tesisi türüne göre işletmeye alındıktan sonraki ilk 5 veya 10 yıl için yerli katkı desteği verilmektedir.

Ayrıca, ilgili mevzuat kapsamında yerli aksam kullanılması halinde, YEKDEM'den yararlanma süresinin ilk beş yılı için belirlenen teşvik fiyatına ilave yerli katkı bedelleri uygulanabilmektedir.

YEKDEM'e tabi santraller teknik olarak spot piyasada işlem yapmaya devam etmekle birlikte, gelir hesaplamaları gerçekleşen üretim miktarları esas alınarak YEKDEM birim fiyatı üzerinden yapılmaktadır. Bu çerçevede, destek mekanizması kapsamında olan tesisler bakımından satış fiyatı belirli ölçüde öngörülebilirlik arz etmektedir.

### **Spot Elektrik Piyasası ve Fiyat Mekanizması**

Türkiye elektrik piyasası; Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPIAŞ) tarafından işletilen organize piyasalar ile Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) tarafından yürütülen dengeleme piyasasından oluşmaktadır. Bu yapı, elektriğin fiziksel teslimatına kadar uzanan süreçte Gün Öncesi Piyasası (GÖP), Gün İçi Piyasası (GİP) ve Dengeleme Güç Piyasası (DGP) olmak üzere üç temel mekanizmayı kapsamaktadır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.



**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

250

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



Gün Öncesi Piyasası'nda piyasa katılımcıları bir sonraki gün için üretim ve tüketim tahminlerine dayalı alış ve satış tekliflerini EPIAŞ platformu üzerinden iletmekte; arz ve talebin kesişmesiyle oluşan fiyat Piyasa Takas Fiyatı (PTF) olarak belirlenmektedir. Gün içinde üretim veya tüketim tahminlerinde meydana gelen değişiklikler Gün İçi Piyasası aracılığıyla dengelenmektedir.

Gerçek zamanlı sistem güvenliği ve arz-talep dengesi ise TEİAŞ tarafından Dengeleme Güç Piyasası kapsamında sağlanmaktadır. Bu çerçevede TEİAŞ tarafından verilen "yük al" ve "yük at" talimatları doğrultusunda oluşan fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak adlandırılmaktadır.

PTF ve SMF değerleri doğrultusunda, üretim tahminleri ile gerçekleşen üretim miktarları arasındaki farklar ilgili mevzuat kapsamında dengesizlik hesaplamalarına konu olmaktadır. Bu nedenle üretim tahmin doğruluğu ve dengeleme performansı, santrallerin gelir ve maliyet yapısı açısından önem arz etmektedir.

Son dönemde elektrik piyasasında oluşan fiyatlar; doğal gaz maliyetleri, arz-talep dengesi, yenilenebilir kurulu güç artışı, meteorolojik koşullar ve regülasyon değişiklikleri gibi unsurlardan etkilenmekte olup dönemsel dalgalanmalar gösterebilmektedir. Yenilenebilir kurulu gücündeki artış, özellikle belirli saat dilimlerinde fiyat oluşumları üzerinde etkili olabilmektedir.

#### **YEKA Uygulamaları ve Sektörel Etkileri**

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA), Türkiye'de yenilenebilir enerji kapasitesinin büyük ölçekli ve planlı şekilde artırılmasını teminen geliştirilen özel uygulama alanlarıdır. YEKA modeli kapsamında; kamu ve hazine taşınmazları ile uygun görülen özel mülkiyete konu alanlarda, belirli kapasite büyüklüklerinde yenilenebilir enerji projeleri geliştirilmesi hedeflenmektedir.

YEKA uygulamalarının temel amacı; ülkenin toplam elektrik üretimi içerisinde yenilenebilir ve sürdürülebilir enerji kaynaklarının payını artırmak, arz güvenliğini desteklemek, enerji ithalat bağımlılığını azaltmak ve ilgili ekipmanların yurt içinde üretimini teşvik ederek sanayi altyapısına katkı sağlamaktır. Bu kapsamda YEKA ihalelerinde, yalnızca üretim tesisi kurulumu değil, aynı zamanda yerli ekipman kullanımı ve belirli durumlarda yerli üretim yükümlülükleri gibi sanayi politikası unsurları da yer alabilmektedir.

YEKA yarışmaları sonucunda hak kazanan yatırımcılar, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak ilgili sahada proje geliştirme hakkı elde etmektedir. Bu sözleşmeler kapsamında yatırımcılar; bağlantı kapasitesi tahsisi, lisans başvuruları, izin ve ruhsat süreçleri ile inşaat ve devreye alma aşamalarını yürürlükteki mevzuat çerçevesinde tamamlamak suretiyle üretim faaliyetine başlayabilmektedir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

251

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



YEKA uygulamalarına ilişkin usul ve esaslar, ilgili yönetmelik ve ikincil düzenlemeler ile belirlenmektedir. Bu düzenlemelerde; YEKA alanlarının belirlenmesi, kapasite tahsisi yöntemleri, bağlantı süreçleri, ihale şartları, yerli ekipman kullanımına ilişkin yükümlülükler, yatırım takvimi, lisans başvuru süreçleri ve üretilen elektriğin satışına ilişkin hükümler yer almaktadır. İhale sürecinde yatırımcıların yerine getirmesi gereken teknik ve mali yükümlülükler ile sözleşmesel taahhütler detaylı şekilde düzenlenmektedir.

YEKA modeli kapsamında devreye alınan yüksek kapasiteli yenilenebilir enerji projeleri, Türkiye elektrik piyasasında arz kompozisyonunu etkileyebilmektedir. Özellikle belirli dönemlerde yenilenebilir üretimin artması, spot piyasada oluşan fiyat dinamikleri üzerinde etkili olabilmektedir. Bu çerçevede YEKA uygulamaları, sektörde kapasite artışına ve rekabet yapısının şekillenmesine katkı sağlayan yapısal bir unsur olarak değerlendirilmektedir.

Bu kapsamda güneş, rüzgâr, hidroelektrik ve biyogaz kaynaklarına dayalı yenilenebilir enerji projeleri, hem enerji arz güvenliği hem de sürdürülebilirlik hedefleri açısından önemli bir rol oynamaktadır.

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

İşbu izahnamenin “Risk Faktörleri” başlıklı 5. bölümünde belirtilenler dışında herhangi bir tespit bulunmamaktadır.

## **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 itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:**

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

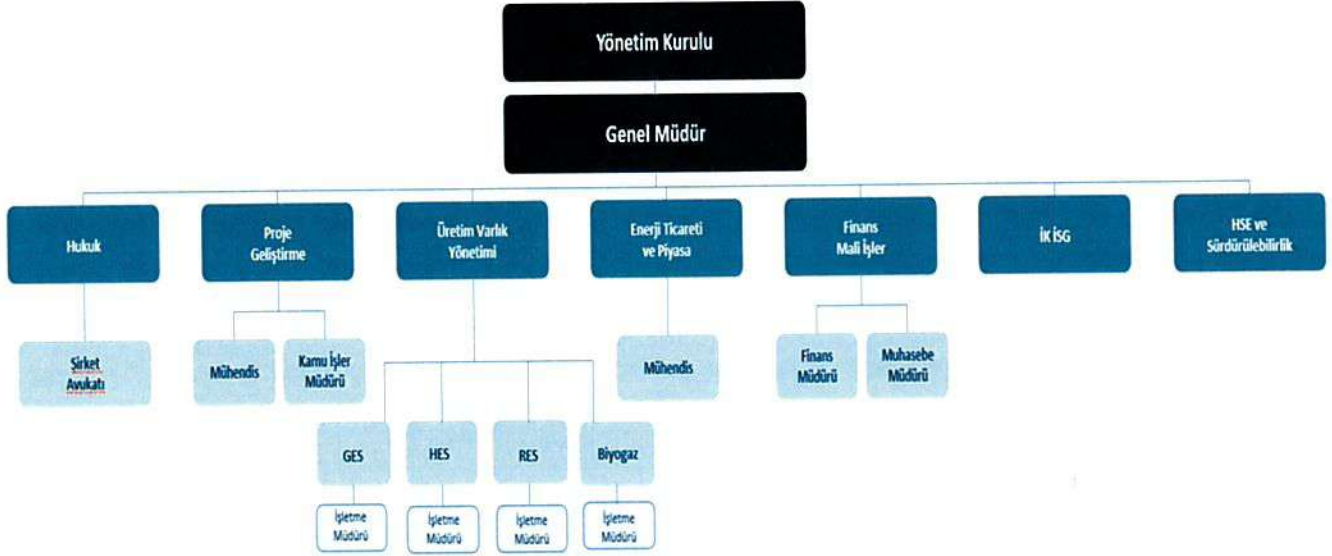
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççının genel organizasyon şeması

Şirket'in organizasyon şeması aşağıda verilmektedir:



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Pamir GÜÇLÜ DİZDAR	Yönetim Kurulu Başkanı	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurool Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar/İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1 yıl 2 ay	-	-
Halis KÜÇÜK	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1 yıl 2 ay	-	-
Vahap KÜÇÜK	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3yıl/1 yıl 2 ay	96.378.400	29,1

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

253

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Ali ÇİÇEK	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/1 yıl 2 ay	22.860.466	6,9
Aziz EROĞLU*	Yönetim Kurulu Üyesi		Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 7 ay /1 yıl 2 ay	-	-

\* Şirket'in 18.12.2025 tarihli genel kurul toplantısında Aziz EROĞLU 22.07.2027 tarihine kadar yönetim kurulu olarak seçilmiştir.

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri 22.07.2024 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir. Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler, 15.4 numaralı bölümde verilmektedir.

#### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Ümit BAYRAM	Finans Müdürü	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nuro Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar/İstanbul	Finans Müdürü	-	-

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

Şirket 16.01.2003 tarihinde tescil edilerek kurulmuştur.

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

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

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

#### Pamir GÜÇLÜ DİZDAR- Yönetim Kurulu Başkanı

29 Ocak 1969 doğumlu, evli ve iki çocuk babasıdır. İstanbul'da ikamet etmekte olup, Kadıköy Anadolu Lisesi'nden mezun olduktan sonra Marmara Üniversitesi İktisat Bölümü'nü bitirmiştir. Eğitimine New York Institute of Technology'de Uluslararası Finans alanında devam etmiştir. 1990 yılından bu yana tekstil üretimi ve satışı, enerji üretimi (su, güneş, rüzgar ve biyogaz), inşaat ve arazi geliştirme gibi çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerde ortak, başkan yardımcısı ve yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Halen Şirket'te Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev alan Pamir Dizdar; Yekta Dış Ticaret A.Ş., Taha Tekstil A.Ş., LC Waikiki A.Ş., Pamir Giyim İnş. Tic. A.Ş. gibi firmalarda üst düzey yöneticilik deneyimine sahiptir. Çok iyi seviyede İngilizce bilmektedir.

#### Halis KÜÇÜK- Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1966 yılında Malatya'nın Doğanşehir ilçesinde doğdu. İlk, orta ve lise eğitimini Doğanşehir'de tamamladıktan sonra bir süre Doğanşehir ve Malatya'da ticaretle uğraştı. 1990 yılında İstanbul'a yerleşerek LC Waikiki A.Ş. ve Taha Holding A.Ş.'nin ortakları arasında yer aldı. Taha Konfeksiyon San. Ltd. Şti.'de Genel Müdürlük görevini yürüttü. Halen HLS Enerji ve Tic. A.Ş. ile KD Gübre ve Enerji A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı ve Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı görevlerini sürdürmektedir.

#### Vahap KÜÇÜK- Yönetim Kurulu Üyesi

1961 yılında Malatya'nın Doğanşehir ilçesinde doğdu. Eğitimini Doğanşehir'de tamamladıktan sonra bir süre Malatya ve Doğanşehir'de ticaretle uğraştı. 1990 yılında İstanbul'a yerleşerek Tema Tekstil Pazarlama A.Ş.'nin kurucu ortakları arasında yer aldı. Bu dönemde Marmara Üniversitesi Stratejik İşletmecilik Yönetimi İhtisas Programını tamamladı. Tema Tekstil'de 8 yıl Genel Müdürlük yapan Küçük, LC Waikiki markasının Türkiye'deki en yaygın bayi ağına sahip olmasını ve piyasa lideri haline gelmesini sağladı. 1997'de LC Waikiki'nin dünya lisans haklarını alarak markayı tamamen Türk yapısına kavuşturdu. Bugün LC Waikiki, "İyi Giyinmek Herkesin Hakkı" misyonu ile 58 ülkede, 1300 mağaza ve 60 bin çalışanıyla global bir Türk markası olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. 2003 yılında Küçükler Holding'i kurarak Yönetim Kurulu Başkanlığı'na geçen Vahap Küçük, aynı zamanda Tüm Alışveriş Merkezleri ve Perakendecileri Federasyonu'nun (TAMPF) ilk Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini üstlendi. Halen LC Waikiki Yönetim Kurulu Başkanlığı, Taha Holding Yönetim Kurulu Üyeliği ve Elestaş Elektrik Üretim A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir. Evli ve üç çocuk babasıdır.

#### Ali ÇİÇEK- Yönetim Kurulu Üyesi

1966 yılında Antakya'da doğdu. Evli ve iki çocuk babasıdır. 1991 yılında askerlik görevini tamamladı. Anadili Türkçe ve Arapça olan Çiçek, İngilizceyi çok iyi düzeyde, Almancayı ise zayıf düzeyde bilmektedir. 1983 yılında Antakya Kurtuluş Lisesi'nden mezun oldu ve 1989 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi (KTÜ) Elektrik-Elektronik Mühendisliği bölümünü bitirdi. Meslek hayatına 1989 yılında Etibank Şarkkrom-Ferrokrom tesislerinde Elektronik Mühendisi olarak başladı. Daha sonra Çayeli Bakır İşletmeleri A.Ş.'de Elektrik Bölümü Bakım ve Yatırım Sorumlusu olarak çalıştı. 1998-2001 yılları arasında OMYA Madencilik Tic. San.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



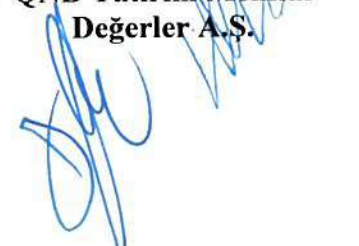
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



A.Ş.'de Yatırımlardan Sorumlu Proje Müdürü olarak görev yaptı. 2002 yılından bu yana Rüzgar Enerji İletişim San. Ltd. Şti.'nin kurucu ortağı ve şirket müdürü olarak enerji ve madencilik sektörlerinde danışmanlık hizmeti vermektedir. 2003 yılında Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.'nin kurucu ortağı oldu ve halen bu şirkette Yönetim Kurulu Üyesi ve CEO olarak görev yapmaktadır.

#### **Aziz EROĞLU-Yönetim Kurulu Üyesi**

1979 yılında İstanbul'da doğdu, Ön lisans eğitimini Trakya Üniversitesi EMYO Muhasebe bölümünde, Lisans eğitimini Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat bölümünde, Yüksek Lisans Eğitimini de yine Marmara Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü -Muhasebe Finansman Bölümünde tamamlamıştır. 2006 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ruhsatını almıştır. 2003 yılından günümüze Küçükler Holding çatısı altındaki şirketlerde uzman, müdür ve direktör görevlerinde bulunmuş olup halen Küçükler Holding'de mali işler direktörü – CFO olarak görevine devam etmekte ve gruba doğrudan ve dolaylı olarak bağlı birçok şirkette yönetim kurulu üyeliği bulunmaktadır. Orta düzeyde İngilizce bilgisine sahip olup evli ve 2 çocuk babasıdır.

#### **Ümit Bayram – Finans Müdürü**

1983 yılında İstanbul'da doğdu. Eğitim hayatını tamamladıktan sonra, 2006 yılı itibariyle Küçükler Holding A.Ş. çatısı altında farklı şirketlerde muhasebe departmanında başladığı görev sürecini 2010 yılı itibariyle enerji grubunda yine önce muhasebe ve daha sonra finans müdürü pozisyonunda devam ettirmektedir.

**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 denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
Aziz EROĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi	Aveks Reklam Ürünleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Everteks Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Ankara Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Aydın Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	-

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

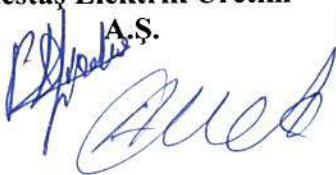
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Denizli Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Erzurum Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Gordion Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum İstanbul Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Kapadokya Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Manisa Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Küçükler Holding Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Makro Hayvancılık ve Süt Ürünleri Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Erzurum 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Gordion 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Magnesia 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Turkey Yönetim Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Turkey Yönetim Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Nivak Yapı Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Nvk Filo Kiralama Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sbr Ayakkabıcılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Senkron Reklam ve Matbaacılık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Sps Etiket Baskı ve Ambalaj Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Tgm Turizm Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
	Yönetim Kurulu Üyesi	Topkapı Gayrimenkul Turizm İnşaat ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Trikotek Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Vergi İade Aracılık Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Vergi İade Aracılık Anonim Şirketi	Devam	-
Ali Çiçek	Yönetim Kurulu Üyesi	Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Atahes Mühendislik Müşavirlik Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bıçıcı Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. Eskişehir Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	6,9
	Yönetim Kurulu Üyesi	Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. Eskişehir 2 Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. Eskişehir Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Kd Gübre ve Enerji Anonim Şirketi Eskişehir Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Rmz Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Rüz-Gar Enerji Otomasyon İletişim Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
Yönetim Kurulu Üyesi	Rüz-Gar Enerji Otomasyon İletişim Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Devam	70	

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
Vahap Küçük	Yönetim Kurulu Üyesi	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	29,09
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Ankara Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Aydın Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Denizli Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Erzurum Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Gordion Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum İstanbul Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Kapadokya Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Forum Manisa Avm Emlak Geliştirme ve Yönetim Hizmetleri Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Küçükler Holding Anonim Şirketi	Devam	24
	Yönetim Kurulu Üyesi	Küçükler Tarım ve Hayvancılık İnşaat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Devam	9
	Yönetim Kurulu Üyesi	LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Ticaret Anonim Şirketi	Devam	6,32
	Yönetim Kurulu Üyesi	Makro Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Makro Hayvancılık ve Süt Ürünleri Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Erzurum 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Gordion 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Multi Magnesia 34 Emlak Geliştirme ve Yatırım A.Ş.	Devam	10
	Yönetim Kurulu Üyesi	Taha Holding Anonim Şirketi	Devam	-

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

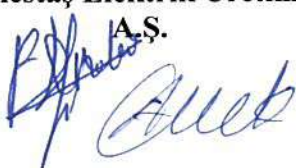
QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
	Yönetim Kurulu Üyesi	Tgm Turizm Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Topkapı Gayrimenkul Turizm İnşaat ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Trikotek Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	0,06
	Yönetim Kurulu Üyesi	VK Holding Anonim Şirketi	Devam	100
Pamir Güçlü Dizdar	Yönetim Kurulu Üyesi	Efla Gayrimenkul ve Turizm Yatırım Anonim Şirketi	Devam	100
	Yönetim Kurulu Üyesi	Efla Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi Safranbolu 2 Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Efla Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi Safranbolu Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	Devam	100
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Karabük 2 Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Karabük Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Safranbolu 2 Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Safranbolu 3 Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Safranbolu Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş. Sarıyer Şubesi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pgd Enerji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	100
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pürpa Turizm Otelcilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	27,5
	Yönetim Kurulu Üyesi	Taha Holding Anonim Şirketi	Devam	15
	Yönetim Kurulu Üyesi	Taha Tekstil Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	1
	Yönetim Kurulu Üyesi	Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	34,70
Yönetim Kurulu Üyesi	LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri A.Ş.	Devam	6,17	

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.



Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

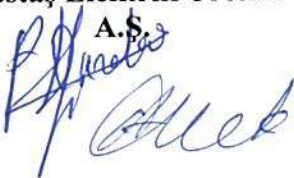
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Adı Soyadı	Görevi	Son Beş Yılda Görev Aldığı Şirket	Göreve Devam Edip Etmediği	Hissedarlık Durumu (%)
Halis Küçük	Yönetim Kurulu Üyesi	Arsiyan 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Bolvadin Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Boran 1 Enerji İnşaat Tarım Hayvancılık Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Gkr Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Heybeli Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	100
	Yönetim Kurulu Üyesi	Küçükler Holding Anonim Şirketi	Devam	8
	Yönetim Kurulu Üyesi	Küçükler Tarım ve Hayvancılık İnşaat San. Ve Tic. Ltd. Şti.	Devam	9
	Yönetim Kurulu Üyesi	Mafen Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Makro Ambalaj Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Makro Hayvancılık ve Süt Ürünleri Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	Pratik Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	RMZ Enerji Tarım Hayvancılık İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	SBR Ayakkabıcılık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Devam	-
	Yönetim Kurulu Üyesi	LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Ticaret A.Ş.	Devam	1,86
	Yönetim Kurulu Üyesi	Yavuz Tekstil San. ve Tic. A.Ş.	Devam	1,55
Ümit Bayram	Finans Müdürü	Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Devam	-

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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, irtikap, 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 doları alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

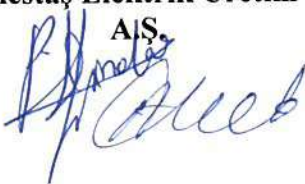
15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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 itibarıyla 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 üst düzey yöneticileri, Yönetim Kurulu Başkanı ve üyeleri, genel müdürden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar ücret, prim, sağlık sigortası ve ulaşım gibi faydalar olup dönemler içerisinde sağlanan faydalar aşağıdaki tablodaki gibidir:

Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ücret ve Diğer Kısa Vadeli Faydalar	4.018.583	4.069.237	6.348.404
<b>Toplam</b>	<b>4.018.583</b>	<b>4.069.237</b>	<b>6.348.404</b>

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

Bulunmamaktadır.

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi
Pamir GÜÇLÜ DİZDAR	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 1 yıl 2 ay
Halis KÜÇÜK	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 1 yıl 2 ay
Vahap KÜÇÜK	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 1 yıl 2 ay
Ali ÇİÇEK	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl/ 1 yıl 2 ay

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Adı Soyadı	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi /Kalan Görev Süresi
Aziz EROĞLU*	Yönetim Kurulu Üyesi	1 yıl 7 ay/ 1 yıl 2 ay
Ümit BAYRAM	Finans Müdürü	Devam Ediyor

\* Şirket'in 18.12.2025 tarihli genel kurul toplantısında Aziz EROĞLU 22.07.2027 tarihine kadar yönetim kurulu üyesi olarak seçilmiştir.

Şirket'in yönetim kurulu üyeleri (Aziz EROĞLU hariç) 22.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmiştir.

**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 personellere, iş ilişkileri sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiye yukarıda yer verilmektedir. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesi uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklıklar, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinde belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortakların yükümlülüklerine tabi olacak olup paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.

Yukarıdaki açıklamalar çerçevesinde Şirket tarafından denetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak işbu izahname tarihi itibarıyla yönetim kurulu kararı alınmamıştır. Söz konusu komitelere, sermaye piyasası mevzuatına uygun şekilde yeterli sayıda bağımsız yönetim kurulu üyesi atanacaktır. Dolayısıyla ilgili komitelerin, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirtilen sürelerle uyularak ve her hâlükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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

Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesi uyarınca paylarının ilk kez halka arz edilmesi veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklıklar, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabidir. Bu nedenle Şirket, SPK tarafından yeni liste ilan edilene kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır.

Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 24'üncü maddesi uyarınca;

*"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Genel Kurul ile Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*

*Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya rehin hakkı tesis etmesi ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur."*

Şirket'in 27/04/2026 tarih ve 2026/06 sayılı yönetim kurulu kararı ile kâr dağıtım politikası, ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası ile bağış ve yardım politikaları belirlenmiştir. Bu politikaların Şirket'in gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulacağı karara bağlanmıştır.

#### **Bilgilendirme Politikası**

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır.

Şirket kamuyu aydınlatma konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemeler ile Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST") düzenlemelerine uyar. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend,  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

265

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Bilgi Verme, Kamuyu Aydınlatma ve İlanlar" başlıklı 19. maddesine göre;

"Şirket, sermaye piyasası mevzuatında yer alan usul ve esaslar dairesinde SPK'ya bilgi verme yükümlülüklerini yerine getirir. SPK tarafından düzenlenmesi öngörülen finansal tablo ve raporlar ile bağımsız denetim raporları TTK'nın ilgili hükümleri ve sermaye piyasası mevzuatında belirlenen usul ve esaslar dahilinde kamuya duyurulur."

Şirket Bilgilendirme Politikası, SPK'nın Özel Durumlar Tebliği (II 15.1)'nin 17'nci maddesi ile Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) uyarınca hazırlanmış olup tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) duyurulmaktadır.

#### • Yetki ve Sorumluluk

Bilgilendirme Politikası, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur, Şirket genel kurulunda pay sahiplerinin bilgisine sunulur. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirme Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayını takiben Şirket internet sitesinde [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) yayımlanır. Yatırımcı İlişkileri Bölümü kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususu gözetmek ve izlemek üzere görevlendirilmiştir. Bu politikanın uygulama esas ve usulüne ilişkin tüm sorular, Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yöneltilmelidir.

#### • Bilgilendirme Yöntem ve Araçları

Bilgilendirme Politikası çerçevesinde Şirket tarafından kullanılan bilgilendirme yöntem ve araçları aşağıda belirtilmiştir.

- Periyodik olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'na girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar
- Yıllık Faaliyet Raporları
- Şirket İnternet sitesi ([www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr))
- Özel durum açıklama formları
- Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi ve günlük gazeteler aracılığı ile yapılan ilan ve duyurular
- Telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri

Yukarıda belirtilen yöntem ve araçlar çerçevesinde yapılacak açıklama ve bilgilendirmeler, imza sirküleri uyarınca imzalanan form, beyan ve raporlar dışında Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, İcracı ve Bağımsız Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür, Genel Müdür Yardımcıları, Yatırımcı İlişkileri Müdürü tarafından yapılır.

Elestat Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

- **Bilgilendirme toplantıları veya basın toplantılarında açıklanan sunum ve raporlara ilişkin esaslar**

Pay sahipleri, yatırımcılar ve analistlerden Şirket'e iletilen bilgi talepleri, kamuya açıklanmış bilgiler çerçevesinde Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından doğru, eksiksiz ve eşitlik ilkesi gözetilerek yazılı, sözlü ya da bilgilendirme toplantıları vasıtasıyla yanıtlanır.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler de dahil olmak üzere, özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasında basın-yayın organlarından yararlanılabilir, basın toplantıları yapılabilir ve/veya basın bültenleri yayınlanabilir ve diğer iletişim yolları kullanılabilir. Özel durumlara konu hususların bahsedilen şekilde kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Şirket yetkilileri, zaman zaman, yatırımcılar ve analistlerle bilgi paylaşmak amacıyla ulusal ve uluslararası düzeyde konferanslara veya toplantılara iştirak edebilirler. Bu etkinliklerde kullanılan sunumlar ve raporlar Şirket'in internet sitesinde yayımlanabilir.

- **Şirket hakkında basın-yayın organlarında veya internet sitelerinde yer alan haber ve söylentilerin takibi ile buna ilişkin açıklamaların yapılma esasları**

Şirket, ulusal veya uluslararası basın-yayın organları, internet siteleri ve diğer iletişim kanallarında yer alan haber ve söylentileri bir medya takip şirketi aracılığıyla takip eder.

Şirket prensip olarak basın-yayın organları, internet siteleri ve diğer iletişim kanallarında yer alan spekülasyonlar konusunda herhangi bir görüş bildirmez. Herhangi bir haber ve söylentinin Şirket paylarının değeri ve yatırımcıların kararları üzerinde etki yapıp yapmayacağını değerlendirilmesini Genel Müdür ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü yapar ve özel durum açıklamasının yapılıp yapılmamasına karar verir. Çıkan haber ve söylentilerin Şirket paylarının değerini ve yatırımcıların kararlarını etkileyebilecek bir husus olduğu kanaatine varılırsa, konu ile ilgili özel durum açıklaması yapılır. Şirket adına bu özel durum açıklamalarını yapmaya Yönetim Kurulu Başkanı, İcracı ve Bağımsız Olmayan Yönetim Kurulu Üyeleri, Genel Müdür veya Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi yetkilidir.

- **Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar gizliliğinin sağlanmasına yönelik alınan tedbirler**

Özel durumların kamuya açıklanmasına kadar, Şirket yönetimi söz konusu bilgilerin gizliliğinin sağlanmasından sorumludur. Bu kapsamda ilgili bilgilere sahip olan çalışanlar özel durum açıklaması yapıncaya kadar bilgileri üçüncü kişilerle paylaşamazlar. Şirket, meşru çıkarlarının zarar görmemesi için içsel bilgilerin kamuya açıklanmasını, yatırımcıların yanıltılmasına yol açmaması ve bu bilgilerin gizli tutulmasını sağlayabilecek olması kaydıyla erteleyebilir. Bu durumlarda Şirket, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, içsel bilgilerin gizliliğini temin etmek üzere her türlü tedbiri alır. İçsel bilginin üçüncü kişilere açıklanmış olduğunun belirlenmesi halinde, Sermaye Piyasası düzenlemeleri kapsamında, bilginin gizliliğinin sağlanamayacağı sonucuna ulaşırsa derhal özel durum açıklaması yapılır. İçsel bilgilerin kamuya açıklanmasının ertelenme sebepleri ortadan kalkar kalkmaz, mevzuata uygun şekilde kamuya açıklama yapılır. Yapılacak açıklamada erteleme kararı ve bunun temelindeki sebepler belirtilir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

Şirket, yönetici ve çalışanlarını, meslek içi eğitimleri kanalıyla, içsel bilgilerle ilgili olarak kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülüklerle ve bu bilgilerin kötüye kullanımı veya yayılması ile ilgili yaptırımlara ilişkin bilgilendirir. Şirket, içsel bilgilere erişimi olan kişiler listesinde yer alanlar haricindeki çalışanlar ve hizmet alınan üçüncü kişilerin bu bilgilere erişimini önleyecek nitelikte gizlilik taahhüdü alınması ve benzeri yöntemlerle gereken tedbirleri alır. İçsel bilgilere erişimi olan kişiler ise, içsel bilgilerle ilgili olarak kanun ve ilgili mevzuatta yer alan yükümlülükleri kabul etmelerini sağlayacak şekilde, bu bilgilerin kötüye kullanımı veya yayılması ile ilgili yaptırımlara ilişkin olarak yazılı olarak imza karşılığı bilgilendirilir.

- **İdari sorumluluğu bulunan kişilerin belirlenmesinde kullanılan esaslar**

Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde, “İdari Sorumluluğu Bulunan Kişiler”, (i) Şirket’in yönetim kurulu üyelerini, (ii) yönetim kurulu üyesi olmadığı halde, Şirket’in içsel bilgilerine doğrudan ya da dolaylı olarak düzenli bir şekilde erişen ve Şirket’in gelecekteki gelişimini ve ticari hedeflerini etkileyen idari kararları verme yetkisi olan kişiler olarak tanımlanmıştır.

Şirketimizde idari sorumluluğu bulunan kişiler, Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Müdür, Direktör ve İcra Kurulu Üyeleri olarak belirlenmiştir.

- **Geleceğe yönelik değerlendirmelerin açıklanmasına ilişkin esaslar**

Geleceğe ilişkin içsel bilgi niteliğindeki plan ve tahminleri içeren veya yatırımcılara Şirket’in gelecekteki faaliyetleri ile finansal durumu ve performansı hakkında fikir veren değerlendirmeler sermaye piyasası mevzuatında belirtilen esaslar çerçevesinde kamuya açıklanabilir. Geleceğe yönelik bilgilerin kamuya açıklanmış olması durumunda, bunlar varsayımlar ve varsayımların dayandığı geçmişe yönelik gerçekleştirmelerle birlikte açıklanır. Geleceğe yönelik tahminlerin daha sonra önemli ölçüde gerçekleşmeyeceğinin anlaşılması halinde söz konusu bilgiler gözden geçirilerek yeniden düzenlenir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler, makul varsayım ve tahminlere dayandırılır. Öngörülemeyen riskler ve gelişmeler dolayısıyla sapma durumunda, daha önce kamuya açıklanan hususlar ile gerçekleştirmeler arasında önemli ölçüde bir farklılık bulunması halinde, bu farklılıkların nedenlerine de yer verilmek suretiyle kamuya açıklama yapılır.

Şirket’in geleceğe yönelik değerlendirmelerini açıklamaya Yönetim Kurulu Başkanı, Yönetim Kurulu üyeleri ve Genel Müdür yetkilidir.

Geleceğe yönelik değerlendirmeler, sermaye piyasası mevzuatındaki esaslar çerçevesinde, özel durum açıklamalarının yanı sıra, basın-yayın organları, basın toplantısı, basın bültenleri, ulusal ve uluslararası düzeyde konferans veya toplantılar ile diğer iletişim yollarından yararlanılarak da yapılabilir.

- **Şirket İnternet Sitesi ([www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr))**

Kamunun aydınlatılmasında, SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin tavsiye ettiği şekilde ([www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr)) internet adresindeki Şirket internet sitesi aktif olarak kullanılır. Şirket’in internet sitesinde yer alan açıklamalar, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri uyarınca yapılması gereken bildirim ve özel durum açıklamalarının yerine geçmez. Şirket tarafından kamuya yapılan tüm açıklamalara internet sitesi üzerinden erişim imkânı sağlanır. İnternet sitesi buna uygun olarak yapılandırılır ve bölümlendirilir. İnternet sitesinin güvenliği ile ilgili her

Elestat Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

268

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



türlü önlem alınır. İnternet sitesi SPK Kurumsal Yönetim İlkelerinin öngördüğü içerikte ve şekilde düzenlenir. Özellikle yapılacak genel kurul toplantılarına ilişkin ilana, gündem maddelerine ilişkin bilgilendirme dokümanına, gündem maddeleri ile ilgili diğer bilgi, belge ve raporlara ve genel kurula katılım yöntemleri hakkındaki bilgilere, internet sitesinde dikkat çekecek şekilde yer verilir. İnternet sitesinin geliştirilmesine yönelik çalışmalara sürekli olarak devam edilir.

### **Ücretlendirme Politikası**

Ücretlendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarının belirlenmesidir.

Şirket ücretlendirme konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar. Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Ücretlendirme Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) aracılığıyla duyurulmaktadır.

#### **1. Yetki ve Sorumluluk**

Ücretlendirme Politikası, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur, Şirket genel kurulunda pay sahiplerinin onayına sunulur. Şirket'in ücretlendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Ücretlendirme Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun onayını takiben, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşüne sunulur, Şirket internet sitesinde [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) yayımlanır.

#### **2. Ücretlendirme Esasları**

Ücret komitesi, bu komitenin bulunmaması durumunda, kurumsal yönetim komitesi, yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini yönetim kuruluna sunar.

Yönetim kurulu, Şirket'in belirlenen ve kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşmasından sorumludur. Şirket'in kamuya açıklanan operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaşıp ulaşmadığına ilişkin değerlendirme ve ulaşamaması durumunda gerekçeleri yıllık faaliyet raporunda açıklanır. Yönetim Kurulu hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştirisini ve performans değerlendirmesini yapar. Yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir.

Genel olarak ücret seviyesi belirlenirken, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörün yapısı ve rekabet koşulları, sürdürülen faaliyetler, faaliyet konu ve alanlarının yaygınlığı, sahip olunan bağlı ortaklıkların ve iştiraklerin yapısı, bunların toplam içerisindeki ağırlığı, faaliyetlerin sürdürülmesi için gerekli bilgi seviyesi ve çalışan sayısı ölçütleri göz önünde

Elestat Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



bulundurulmaktadır. İdari Sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri, Şirket'in faaliyet çeşitliliği ve hacmi çerçevesinde görevin gerektirdiği bilgi, beceri, yetkinlik, deneyim seviyesi, sorumluluk kapsamı ve problem çözme ölçütleri dikkate alınarak kademelendirilir. Tespit edilen kademelere göre İdari Sorumluluğu Bulunan yöneticilerin aylık sabit ücretleri belirlenirken şirket içi dengeler korunmaya çalışılmaktadır ve Türkiye çapında aynı sektör ve faaliyet konularında iştigal eden önde gelen şirketlerin yer aldığı ücret araştırmaları kullanılır. Böylece, Şirket içerisinde adil, piyasada rekabetçi bir ücretlendirme yapılması sağlanır.

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.

Yönetim kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilen ücretler ile sağlanan diğer tüm menfaatler, yıllık faaliyet raporu vasıtasıyla kamuya açıklanır.

### **Kar Dağıtım Politikası**

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir.

Şirket, kâr dağıtım konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK"), zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği'nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Kâr Dağıtım Politikası, SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi [www.eleestas.com.tr](http://www.eleestas.com.tr) aracılığıyla duyurulmaktadır.

#### **• Yetki ve Sorumluluk**

Kâr Dağıtım Politikası, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur, Şirket genel kurulunda pay sahiplerinin onayına sunulur. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Kâr Dağıtım Politikası'nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu'nun kararını takiben, gerekçesi ile birlikte özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeler çerçevesinde kamuya duyurulur ve genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur, Şirket internet sitesinde [www.eleestas.com.tr](http://www.eleestas.com.tr) yayımlanır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

270

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## • Kâr Dağıtım İlkeleri

İlke olarak, mevzuat ve finansal imkanlar elverdiği sürece piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, sermaye gereksinimi, yatırım ve finansman politikaları, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişiklikler, borçluluk, karlılık ve nakit durumu ve ulusal ve küresel ekonomik şartlar da dahil olmak ve bunlarla sınırlı olmamak üzere birtakım unsurlar dikkate alınarak kar dağıtımına karar verilir. Kar dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir. Bu çerçevede yatırım ve finansman ihtiyaçlarından kaynaklanan olağanüstü bir durum olmadığı sürece Şirket, yürürlükte olan mevzuat çerçevesinde dağıtımına konu edilebilecek net kârdan nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı olarak dağıtmayı hedeflemektedir.

Yönetim kurulu, kâr dağıtım politikası çerçevesinde her yıl kâr payı dağıtımına ilişkin teklifini karara bağlar ve genel kurulun onayına sunar. Yönetim kurulunun genel kurula kararın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ve dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgilere kar dağıtımına ilişkin gündem maddesinde yer verilir ve bu husus genel kurulda pay sahiplerinin bilgisine ve onayına sunulur.

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.

## • Kâr Payı Dağıtım Esasları

Kâr payı dağıtım esasları, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 16. maddesinde düzenlenmiştir.

*"Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.*

*Şirket'in hesap 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 kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:*

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend,  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

*Genel Kanuni Yedek Akçe:*

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca 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 Esas 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 Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

#### • Kâr Payı Avansı Dağıtım Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kar Payı Avansı" başlıklı 17. maddesine göre;

"Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi zorunludur.

#### **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.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

272

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket, bağış ve yardımlar konusunda 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu (“SPKn”), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu (“TTK”), sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere uyar. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”), zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Kurumsal Yönetim Tebliği’nde düzenlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde yer verilen ilkelerin gerçekleştirilmesine azami özen gösterir.

Şirket Bağış ve Yardım Politikası, SPK’nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1) ve Kâr Payı Tebliği (II-19.1) uyarınca hazırlanmış olup; pay sahipleri başta olmak üzere tüm menfaat sahiplerine Şirket internet sitesi [www.eleestas.com.tr](http://www.eleestas.com.tr) aracılığıyla duyurulmaktadır.

#### a) Yetki ve Sorumluluk

Bağış ve Yardım Politikası, SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu tarafından oluşturulur, Şirket genel kurulunda pay sahiplerinin onayına sunulur. Şirket’in Bağış ve Yardım Politikası’nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması Yönetim Kurulu’nun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bağış ve Yardım Politikası’nda yapılacak değişiklikler Yönetim Kurulu’nun kararını takiben, genel kurul toplantısında pay sahiplerinin onayına sunulur Şirket internet sitesinde [www.eleestas.com.tr](http://www.eleestas.com.tr) yayımlanır.

#### b) Bağış ve Yardım İlkeleri

Şirket Esas Sözleşmesi’nin “Bağışlar” başlıklı 20. maddesine göre:

*“Şirket, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine aykırılık teşkil etmemesi şartıyla, kendi işletme amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde her türlü bağış yapabilir.*

*Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir ve yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPKn’nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.”*

Şirketimizin bağış yapılabilmesi yukarıdaki Esas Sözleşme hükmü ile mümkün kılınmış ve yapılacak bağışın sınırının Genel Kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Şirket’in pay sahiplerinin haklarının korunması esastan 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. Kurum ve kuruluşlara yapılacak bağış ve yardımlar nakdi veya aynı olarak yapılabilir.

Şirket tarafından yukarıdaki Esas Sözleşme hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK’nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük  


HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek  


QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Bağış ve yardımlar konusunda SPK'nın örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkeleri başta olmak üzere ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu ile Ortaklık'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu sermaye piyasası mevzuatına uygun periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

SPKn'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuya yapacağı duyuruların, mevzuatın öngördüğü şekilde yapılması için gerekli alt yapıyı oluşturacaktır. Ayrıca yönetim kurulu başkanı veya üyeleri Şirket faaliyetleri ile ilgili önemli gelişmelerin kamuya duyurulmasını, pay sahiplerinin bilgi edinme haklarının kullanılmasını, genel kurul bilgilerinin düzenli ve şeffaf olarak duyurulmasını, kâr dağıtım politikaları hakkında gerekli bilgilendirmelerin yapılmasını da kapsayacak şekilde tüm bilgilendirme çalışmalarını düzenli olarak yerine getirecektir.

Ayrıca Şirket'in faaliyetleri, sektörel gelişmeler, yeni pazarlara ulaşma ve yeni ürünler geliştirme ile ilgili yatırımcıların kararlarında önem arz eden hususlar, özel durum açıklamaları [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket'in [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) adresli internet sitesinde duyurulacaktır. Şirket'in internet adresi, [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) adresidir. Aşağıda belirtilen konu başlıkları ile ilgili dosyaların halka açılma sonrası zaman içerisinde Şirket'in internet sitesinde yer alması için gerekli çalışmalar sürdürülmektedir.

SPK ve BİST düzenlemeleri ile TTK hükümleri çerçevesinde Şirket, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirmede aşağıdaki araçları kullanır:

- Özel durum açıklamaları,
- Finansal raporlar,
- Yıllık faaliyet raporları,
- Kurumsal internet sitesi,
- Yatırımcılar için hazırlanan bilgilendirme ve tanıtım dokümanları,
- SPK düzenlemeleri uyarınca hazırlanması gereken izahname seti, tasarruf sahiplerine satış duyurusu, duyuru metinleri ve dokümanlar,
- Yazılı ve görsel medya aracılığıyla yapılan basın açıklamaları,
- TTSG ve günlük gazeteler vasıtasıyla yapılan ilan ve duyurular.

Elestat Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

274

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

***Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri***

- Pay sahiplerine ve pay sahipleri ile ortaklık arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi ve belgelere ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak, MKK nezdindeki işlemleri yönetmek,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini, kamuya açıklanmamış gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, mevzuat ve Şirket'in kamuyu aydınlatma politikası çerçevesinde açık ve net olarak yanıtlamak,
- Genel Kurul toplantısı ile ilgili olarak pay sahiplerinin bilgi ve incelemesine sunulması gereken dokümanları hazırlamak ve genel kurul toplantısının ilgili mevzuatta, Esas Sözleşme'ye ve diğer ortaklık iç düzenlemelerine uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak,
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmek ve izlemek, mevzuat gereği yapılan açıklamaların yanı sıra kamuoyu ile iletişimin koordinasyonunu sağlamak, yatırımcılarla ve analistlerle görüşmeler gerçekleştirmek üzere konferans, panel, seminer ve tanıtım toplantılarına katılım sağlamak.

***Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi***

Şirket halihazırda Yatırımcı İlişkileri birimi oluşturmamıştır. İzahname tarihi itibarıyla sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemiştir. II.17.1 sayılı Tebliğ uyarınca, payları halka ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, payların borsada işlem görmeye başlaması tarihinden itibaren altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri bölümü oluşturma ve bölümün doğrudan bağlı olarak çalışacağı Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi belirleme yükümlülüğü bulunmaktadır. Bu bağlamda Şirket, Kurumsal Yönetim Tebliği madde 11/6 uyarınca Şirket paylarının halka arzını takip eden altı ay içinde Yatırımcı İlişkileri Yöneticisini belirleyerek ilgili bilgiyi KAP'ta yayımlayacaktır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

275

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



## 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:

Çalışan Personel Sayıları	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Beyaz Yakalı Personel	14	17	18
Mavi Yakalı Personel	112	106	103
<b>TOPLAM</b>	<b>126</b>	<b>123</b>	<b>121</b>

### 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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 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 işbu izahname tarihi itibarıyla 2 (iki) gerçek, 2 (iki) tüzel kişi olmak üzere toplam 4 (dört) pay sahibi bulunmakta olup Şirket ortaklık yapısına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Şirket'in Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi						
Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	Son Genel Kurul Toplantısı (18.12.2025) Tarihi İtibarıyla			İşbu İzahname Tarihi İtibarıyla		
	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)	(TL)	Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
Vahap KÜÇÜK	96.378.400	29,09	29,09	96.378.400	29,09	29,09
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	163.999.001	49,50	49,50	163.999.001	49,50	49,50
Ali ÇİÇEK	22.860.466	6,90	6,90	22.860.466	6,90	6,90
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	48.073.247	14,51	14,51	48.073.247	14,51	14,51
<b>TOPLAM</b>	<b>331.311.114</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>331.311.114</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

277

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Şirket sermayesinin %49,50'sine sahip olan Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin Ortaklık Yapısı</b>			
<b>Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutarı (TL)</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Oranı (%)</b>
<b>Şefik Yılmaz Dizdar</b>	10.404.000	-	30,60
<b>Pamir Güçlü Dizdar</b>	11.798.000	-	34,70
<b>Ayşe Pürlen Dizdar Köksalan</b>	11.798.000	-	34,70
<b>TOPLAM</b>	<b>34.000.000</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Şirket sermayesinin %15,51'ine sahip olan HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi</b>			
<b>Ortağın Ticaret Unvanı / Adı Soyadı</b>	<b>Sermayedeki Payı</b>		
	<b>Tutarı (TL)</b>	<b>Pay Grubu</b>	<b>Oranı (%)</b>
<b>Halis Küçük</b>	50.000.000	-	100
<b>TOPLAM</b>	<b>50.000.000</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

**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'in sermayesi 331.311.114 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, her biri 1 (bir) TL değerinde 115.958.890 adet nama yazılı A Grubu ve her biri 1 (bir) TL değerinde 215.352.224 adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmış toplam 331.311.114 TL değerindedir. A Grubu nama yazılı payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip. Bahse konu imtiyazlara ilişkin bilgiye işbu izahnamenin 21.15 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

### 19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazların Türü	Bir Payın Nominal değeri (TL)	Pay Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	Yönetim Kurulu'na Aday Gösterme ve Genel Kurul'da Oy Hakkı	1	115.958.890	35
B	Nama	Yoktur.	1	215.352.224	65
<b>TOPLAM</b>				<b>331.311.114</b>	<b>100</b>

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

Şirket sermayesinin %49,50'sine sahip Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin tamamı Dizdar ailesi üyeleri (Ayşe Pürten Dizdar Köksalan, Pamir Güçlü Dizdar ve Şefik Yılmaz Dizdar) tarafından kontrol edilmekte olup, bu pay sahipliği aracılığıyla Dizdar Ailesi Şirket sermayesinin %49,50'sini dolaylı olarak elinde bulundurmaktadır.

Diğer taraftan, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi Şirket sermayesinin %15,51'ine sahip olup, anılan şirketin %100 pay sahibi Halis Küçük'tür. Buna ek olarak Vahap Küçük'ün Şirket'te doğrudan %29,09 oranında payı bulunmaktadır. Bu kapsamda Küçük Ailesi, doğrudan ve dolaylı pay sahipliği birlikte değerlendirildiğinde Şirket sermayesinin yaklaşık %44,60'ını kontrol etmektedir.

Şirket sermayesini temsil eden A grubu nama yazılı paylara yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy hakkı imtiyazı tanınmış olup, B grubu nama yazılı paylara herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. A grubu payların Dizdar Ailesi, Küçük Ailesi ve Ali Çiçek arasında dağılmış olması nedeniyle, yönetim kurulunun oluşumu ve stratejik karar alma süreçlerinde özellikle A grubu pay sahiplerinin belirleyici etkisi bulunmaktadır.

Bu çerçevede, Şirket'te tek bir pay sahibinin münferit çoğunluk kontrolü bulunmamakla birlikte, Dizdar Ailesi (%49,50) ve Küçük Ailesi (yaklaşık %44,60) ayrı ayrı önemli pay oranlarına sahiptir. A grubu paylara tanınan imtiyazlar dikkate alındığında, söz konusu iki aileden herhangi birinin tek başına mutlak hakimiyet tesis etmesi mümkün görünmemekte; ancak birlikte hareket etmeleri halinde Şirket üzerinde fiili yönetim hakimiyetini sağlanabilmektedir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

279

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Şirket'in doğrudan ve/veya dolaylı pay sahipliğine ve yönetim hâkimiyetine sahip olan Dizdar Ailesi ve Küçük Ailesi'nin bu hâkimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engelleyen temel düzenlemeler; başta Kurumsal Yönetim İlkeleri olmak üzere Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat hükümleridir. Ayrıca, Esas Sözleşme'de yer alan aşağıdaki hükümler de hâkimiyet ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını önlemeye katkı sağlayacak niteliktedir.

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, 2025-2029 yılları arasında, TTK ve SPK'n hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırma, imtiyazlı pay çıkarma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlama, pay sahiplerinin yeni pay alma hakkını sınırlandırma 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.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 24'üncü maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan genel kurul ile yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci 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 "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9'uncü maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 10'uncü maddesi uyarınca, Şirket'in finansal raporlarının mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi ve denetçi hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 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:

Şirket hissedarları, onların sahibi oldukları şirketler, bunların yöneticileri ve ilişkili oldukları bilinen diğer kişiler ve kuruluşlar, ilişkili şirketler olarak tanımlanmaktadır. Buradaki ilişkili taraf deyimi; doğrudan ya da dolaylı olarak bir şirketin kontrol edilmesi, şirket üzerinde önemli derecede etki sağlayacak bir hakkın bulunması ya da şirketin iştiraki, yönetim kurulu üyesi, genel müdür gibi yöneticisini ifade etmektedir.

İşletmenin olağan işleyişi esnasında ilişkili taraflar ile çeşitli işlemler yapılmıştır. Bu işlemler piyasa koşullarına uygun şekilde gerçekleşmiştir.

Şirket'in operasyonel olarak ilişki içerisinde olduğu tüm gerçek kişi ve tüzel kişilik olarak tanımlanan ilişkili tarafları aşağıda belirtilmektedir.

- LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi
- Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
- Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Anonim Şirketi
- Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
- VK Holding Anonim Şirketi
- Küçükler Holding Anonim Şirketi
- Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
- HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi
- Vahap Küçük

### İlişkili Taraf Bakiyeleri

#### a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	1.094.770	753.338	-
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi	13.564.673	54.545	-
Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	136.047	-	-
<b>Toplam</b>	<b>14.795.490</b>	<b>807.883</b>	<b>-</b>

İlişkili taraflardan ticari alacaklar bakiyesi 31 Aralık 2024 tarihinde 807.883 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili bakiye 31 Aralık 2023 tarihinde 14.795.490 TL, 31 Aralık 2025 tarihinde ise bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

281

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.





Şirket'in geçmiş dönemde kullandığı merkez ofisi LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'nden kiralık olup, Şirket LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne kira ödemekteydi. 2025 yılında oluşan bakiye kira bedeli alacaktır.

Şirket, Küçükler Holding Anonim Şirketi'nden insan kaynakları ve mali danışmanlık hizmeti almaktadır. Bu sebeple izahname dönemi boyunca cari hesap bakiyeleri oluşmuştur.

Şirket 31.12.2025 tarihli biten dönem içinde merkez ofisini taşımış olup, eski merkez ofisinde Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirket'inden yemek hizmeti almaktaydı. Bu sebeple 2023 ve 2024 yıllarında yemek hizmetine istinaden ticari borç bakiyesi bulunmaktadır. Alınan hizmet taşınma sonrasında alınmamakta olup, 31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla borç bakiyesinin ödenmesi sebebiyle cari bakiye bulunmamaktadır.

#### d) İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Ali Çiçek	2.217	4.112	37.505
VK Holding Anonim Şirketi	-	16.281.796	-
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	12.826.762	-
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	5.622.765	-	-
Küçükler Holding Anonim Şirketi	29.934	-	-
<b>Toplam</b>	<b>5.654.916</b>	<b>29.112.670</b>	<b>37.505</b>

İlişkili taraflara diğer borçlar bakiyesi 31 Aralık 2025 tarihinde 37.505 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili bakiye 31 Aralık 2024 tarihinde 29.112.670 TL, 31 Aralık 2023 tarihinde ise 5.654.916 TL'dir.

Şirket'in birleşerek devir aldığı Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi 2024 yılında ortakları VK Holding A.Ş. ve Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden finansman desteği almıştır. 2025 yılında ise Şirket ödeme yaparak VK Holding A.Ş.'ye olan 16.281.796 TL ve Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne olan 12.826.762 TL borcu kapatmıştır.

31.12.2023 tarihli dönem itibarıyla HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye olan 5.622.765 TL borç ise adat faiz tahakkukundan oluşmakta olup, takip eden yılda fatura alındığı için tahakkuk kalkmıştır. Sonrasında da bakiye ödenmiştir.

#### e) İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler

İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	16.000
<b>Toplam</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.000</b>

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler 2025 yılında 16.000 TL olarak gerçekleşmiş olup, diğer yıllar için bulunmamaktadır. Şirket 31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla merkez ofisini taşımış olup, daha önce kullanılan ofiste bulunan klimalar HLS Enerji ve Ticaret A.Ş'ye satılmıştır. HLS Enerji ve Ticaret A.Ş. fazla ödeme yaptığı için ertelenmiş gelir bakiyesi oluşmuştur. Devam eden dönemde ilgili tutar iade edilecek olup bakiye kapanacaktır.

#### f) İlişkili Taraflara Yapılan Net Satışlar

İlişkili Taraflara Yapılan Net Satışlar - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	12.851.560	8.605.430	2.374.782
VK Holding Anonim Şirketi	169.931	38.706	159.655
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi	59.301.162	17.305.709	-
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	3.443.391	9.078.131	-
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	3.400.884	4.980.140	-
<b>Toplam</b>	<b>79.166.928</b>	<b>40.008.116</b>	<b>2.534.437</b>

İlişkili taraflara yapılan net satışlar 31 Aralık 2025 tarihinde 2.534.437 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu tutarın 2.374.782 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne, 159.655 TL'si ise VK Holding Anonim Şirketi'ne yapılan satışlardan oluşmaktadır.

İlgili tutar 31 Aralık 2024 tarihinde 40.008.116 TL olup, bunun 17.305.709 TL'si LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne, 9.078.131 TL'si Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne, 8.605.430 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne, 4.980.140 TL'si HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'ne ve 38.706 TL'si VK Holding Anonim Şirketi'ne yapılan satışlardan kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2023 tarihinde ise ilişkili taraflara yapılan net satışlar 79.166.928 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, söz konusu tutarın 59.301.162 TL'si LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne, 12.851.560 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne, 3.443.391 TL'si Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne, 3.400.884 TL'si HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'ne ve 169.931 TL'si VK Holding Anonim Şirketi'ne yapılan satışlardan oluşmaktadır.

Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne yapılan satışlar izahname dönemi boyunca elektrik satışından gerçekleşmiştir. VK Holding A.Ş., Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'ne yapılan satışlar verilen danışmanlık hizmetinden kaynaklanmaktadır. Danışmanlık hizmeti ise ilgili şirketlerin sahip olduğu güneş enerjisi santrallerinin yönetim bedelidir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

31.12.2023 tarihli biten dönem itibarıyla LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne GES tesis kurulum hizmeti verilmesi sebebiyle satış yapılmış olup, 2024 yılında ise GES kurulum danışmanlık hizmeti verilmiştir.

**g) İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Kur Farkı ve Diğer Gelirler**

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler İçerisindeki İlişkili Taraflardan Kur Farkı ve Diğer Gelirler - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi	-	662.311	34.418
Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	791	-	256
<b>Toplam</b>	<b>791</b>	<b>662.311</b>	<b>34.674</b>

Esas faaliyetlerden diğer gelirler içerisindeki ilişkili taraflardan kur farkı gelirleri 31 Aralık 2025 tarihinde 34.674 TL, 31 Aralık 2024 tarihinde 662.311 TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde 791 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili bakiyelerin oluşma sebebi ise dönem içerisinde cari hesapların kur değerlemelerinden oluşmaktadır.

31.12.2023'te Pamir Giyim Enerji ve İnşaat Ticaret A.Ş.'den geçmiş dönemlerde gelen Şirket'in yabancı para alacağına olması sebebiyle kur farkı geliri oluşmaktadır.

Şirket, LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne GES tesis kurulum hizmeti vermiş ve bu hizmetlerden kaynaklı olarak cari bakiyeler oluşmuştur. Cari bakiyeler yabancı para olması sebebiyle kur farkı geliri oluşmaktadır.

**h) İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Kur Farkı ve Diğer Giderler**

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler İçerisindeki İlişkili Taraflardan Kur Farkı ve Diğer Giderler - TL</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi	13.111.880	894	-
<b>Toplam</b>	<b>13.111.880</b>	<b>894</b>	<b>-</b>

Esas faaliyetlerden diğer giderler içerisindeki ilişkili taraflardan kur farkı giderleri 31 Aralık 2025 tarihinde bakiye vermezken, 31 Aralık 2024 tarihinde 894 TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde 13.111.880 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket 2023 yılında LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri A.Ş.'den GES projesi için yabancı para cinsinden avans almıştır. Hizmet verilip fatura kesim tarihine olan süre boyunca kurun artması sebebiyle kur farkı oluşmuş ve ilgili tutar meydana gelmiştir.

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

### ı) Finansman Kaynaklı İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Kur Farkı Gelirleri

Finansman Gelirleri İçerisindeki İlişkili Taraflardan Kur Farkı Gelirleri - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	229.250.751	31.852.310	-
VK Holding Anonim Şirketi	124.652.141	14.002.003	-
<b>Toplam</b>	<b>353.902.892</b>	<b>45.854.313</b>	<b>-</b>

Finansman gelirleri içerisindeki ilişkili taraflardan kur farkı gelirleri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bulunmamakta olup, söz konusu tutar 31 Aralık 2024 tarihinde 45.854.313 TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde 353.902.892 TL olarak gerçekleşmiştir.

İlgili bakiyelerin oluşma sebebi Şirket'in Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş şirketlerinden yabancı para cinsinden alacağı bakiyeler sebebiyle dönem içerisindeki kur değerlemelerinden kaynaklanmaktadır. Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş özelinde oluşan ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi ise, Şirket'in birleşerek devraldığı Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro-D Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş., Ortaçağ Enerji Üretim A.Ş. ve Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş'nin ortaklardan alacaklar hesapları toplamıdır.

### ı) Finansman Kaynaklı İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Kur Farkı Giderleri

Finansman Gelirleri İçerisindeki İlişkili Taraflardan Kur Farkı Giderleri - TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
VK Holding Anonim Şirketi	-	6.224.679	5.608.914
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	-	3.374.980	4.421.437
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	33.258.864	-	-
Vahap Küçük	27.196.301	-	-
<b>Toplam</b>	<b>60.455.165</b>	<b>9.599.659</b>	<b>10.030.351</b>

Finansman gelirleri içerisindeki ilişkili taraflardan kur farkı giderleri 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 10.030.351 TL, söz konusu tutar 31 Aralık 2024 tarihinde 9.599.659 TL ve 31 Aralık 2023 tarihinde 60.455.165 TL olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında ise Şirket'in HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi ve Vahap Küçük'e olan borçlarından oluşan kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. İlgili borçlar Şirket ortakları HLS Enerji ve Ticaret A.Ş. ve Vahap Küçük tarafından Şirket'e kredi borç taksitlerini ödeyebilme kolaylığı sağlamak amacıyla verilmiştir.

31.12.2024 tarihli biten dönem itibarıyla ilgili bakiye, Birleşerek devir alınan, Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro-D Hidroelektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi, Ortaçağ Enerji Üretim Anonim Şirketi ve Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

286

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



ortaklarından alacaklarına ait kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. 2025 yılında gerçekleşen bakiye ise Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin ortaklarından aldığı borç bakiyesine bağlı olarak oluşan kur farkı giderlerinden kaynaklanmış olup, 2024 yılında alınan borçtan kaynaklanmaktadır.

#### j) Genel Yönetim Gideri

Genel Yönetim Giderleri	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
Küçükler Holding Anonim Şirketi	573.476	693.380	919.892
Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	638.312	761.153	362.912
Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	170.889	241.811	148.163
LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi	259.548	120.087	129.349
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	-	4.283	-
<b>Toplam</b>	<b>1.642.225</b>	<b>1.820.714</b>	<b>1.560.316</b>

Genel yönetim giderleri 31 Aralık 2025 tarihinde 1.560.316 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu tutarın 919.892 TL'si Küçükler Holding Anonim Şirketi, 362.912 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, 148.163 TL'si Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve 129.349 TL'si LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi kaynaklıdır.

31 Aralık 2024 tarihinde 1.820.714 TL olarak gerçekleşen tutarın 761.153 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, 693.380 TL'si Küçükler Holding Anonim Şirketi, 241.811 TL'si Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, 120.087 TL'si LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi ve 4.283 TL'si HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi kaynaklıdır.

31 Aralık 2023 tarihinde ise genel yönetim giderleri 1.642.225 TL olarak gerçekleşmiş olup, bunun 638.312 TL'si Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, 573.476 TL'si Küçükler Holding Anonim Şirketi, 259.548 TL'si LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi, 170.889 TL'si Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi kaynaklıdır.

Şirket, Küçükler Holding A.Ş'den insan kaynakları ve mali danışmanlık hizmeti almakta olup bu sebeple genel yönetim giderleri içinde bakiye oluşmaktadır.

Şirket 31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla merkez ofisini değiştirmiş olup, geçmişte kullanmış olduğu merkez ofisinde bina ortak giderleri Okyanus Çorap Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi tarafından Şirket'e yansıtılmaktaydı ek olarak eski merkez ofiste Şirket Talha Yemek Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden yemek hizmeti almaktaydı. Şirket,

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



eski merkez ofisi içinse LC Waikiki Mağazacılık Hizmetleri Anonim Şirketi'ne kira bedeli ödemekteydi. Şirket yeni merkez ofisine taşındığı için ilgili hizmetleri artık almayacaktır.

**k) İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Yatırım Faaliyetlerinden Finansman Gelirleri**

<b>Yatırım Faaliyetlerinden Finansman Gelirleri</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	43.567.209	-	-
VK Holding Anonim Şirketi	20.754.748	-	-
<b>Toplam</b>	<b>64.321.957</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Yatırım faaliyetlerinden finansman gelirleri 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bulunmamakta olup, söz konusu tutar 31 Aralık 2023 tarihinde 64.321.957 TL olarak gerçekleşmiş ve bunun 43.567.209 TL'si Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden, 20.754.748 TL'si ise VK Holding Anonim Şirketi'nden elde edilmiştir.

İlgili bakiyeler Tema Trend ve VK Holding A.Ş.'nin Şirket'e olan borçlarından kaynaklanmakta olup ilgili borçların adat geliridir. Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve VK Holding A.Ş. özelinde oluşan ilişkili taraflardan diğer alacaklar bakiyesi ise, Şirket'in birleşerek devraldığı Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro-D Hidroelektrik Enerji Üretim Anonim Şirketi, Ortaçağ Enerji Üretim Anonim Şirketi ve Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi Anonim Şirketi'nin ortaklardan alacaklar hesapları toplamıdır.

**İ) İlişkili Taraflar İşlemleri Sonucu Oluşan Yatırım Faaliyetlerinden Finansman Giderleri**

<b>Yatırım Faaliyetlerinden Finansman Giderleri</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2025</b>
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	14.735.539	-	-
VK Holding Anonim Şirketi	6.330.501	-	-
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	5.792.174	-	-
<b>Toplam</b>	<b>26.858.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Yatırım faaliyetlerinden finansman giderleri 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla bulunmamakta olup, söz konusu tutar 31 Aralık 2023 tarihinde 26.858.214 TL olarak gerçekleşmiş ve bunun 14.735.539 TL'si Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nden, 6.330.501 TL'si VK Holding Anonim Şirketi'nden ve 5.792.174 TL'si HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nden elde edilmiştir.

Şirket'in Tema Trend Gayrimenkul, VK Holding A.Ş ve HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye olan borçları sebebiyle işletilen adat giderlerinden oluşmaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## m) Yatırım Faaliyetlerinden Oluşan Sabit Kıymet Satış Zararı

Yatırım Faaliyetlerinden Sabit Kıymet Satış Zararı	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	-	-	3.762
<b>Toplam</b>	-	-	<b>3.762</b>

31.12.2025 tarihli biten dönem itibarıyla ilgili bakiye HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.'ye satılan klima satışından kaynaklanmıştır. İlgili klima satışı ise Şirket'in merkez ofisini taşımasından doğmaktadır. Satıştan kaynaklanan zarar ise enflasyon düzeltmesi ile sabit kıymetin değeri arttırıldığı için satış bedeli alış bedelinin altında kalmaktadır ve zarar oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönem itibarıyla Şirket'in gerçekleştirdiği hasılatın sırasıyla %4,7'si, %3,4'ü, %0,2'si ilişkili taraflara gerçekleşmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla hasılatının sırasıyla %0,1'i, %0,2'si, %0,2'sini temsil eden tutarda ilişkili taraflardan mal ve hizmet satın almı gerçekleştirmiştir.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 331.311.114 TL'dir. Bu sermaye, her biri 1 TL itibari değerde 331.311.114 adet paya ayrılmış olup her biri 1 TL değerinde 115.958.890 adet nama yazılı A grubu, 215.352.224 adet nama yazılı B grubu paydan oluşmaktadır.

### 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 17.10.2025 tarih ve E-24171390-110.03.03-79781 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.650.000.000 TL olup her biri beheri 1 TL değerinde 1.650.000.000 adet paya ayrılmıştır.

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

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

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

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

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

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

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

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

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

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla gerçekleştirilen sermaye artırımlarına ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Tarih	Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
2023	21.09.2023	21.09.2023	14.202.000	59.440.000	Nakit
	20.12.2023	20.12.2023	59.440.000	158.700.000	Nakit

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Tarih	Tescil Tarihi	TTSG Tarihi	Eski Sermaye (TL)	Yeni Sermaye (TL)	Sermaye Artırımının Kaynağı
2024	08.11.2024	08.11.2024	158.700.000	331.311.114	Artırılan sermayenin 172.611.114 TL'si Yüceyurt Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş., Damlapınar Elektrik Üretim A.Ş., Hidro-D Hidroelektrik Enerji Üretim A.Ş., Ortaçağ Enerji Üretim A.Ş. şirketlerinin aktif ve pasifleri ile bir kül halinde Şirket tarafından devir alınması suretiyle gerçekleştirilen birleşme sonucunda intikal eden devralan ve devrolunan şirketlerin özvarlıklarının değerlerinin denkleştirilmesi sonucu oluşan özvarlığından karşılanmıştır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket bünyesinde sermaye azaltımı yapılmamıştır.

**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:**

Şirket payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. Halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde başvuruda bulunulmuştur.

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

Şirket payları mevcut durum itibarıyla Borsa'da işlem görmemektedir. Halka arz edilmesi planlanan payların Borsa'da işlem görmesi yönünde başvuruda bulunulmuştur.

**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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## 21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Esas Sözleşme'nin tam metnine KAP'ın internet sitesinde [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet sitesi olan [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) adresinden ulaşılması mümkün olup bir örneğine Ek-1'de yer verilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca;

*"Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay çıkarma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlama 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."*

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca,

*"Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 en çok 12 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 yıldır."*

*A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurul'un seçimine 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 belirlenir.*

*Yönetim kurulunda 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 oluşacaktır. B Grubu pay sahiplerinin aday gösterme imtiyazı bulunmamaktadır.*

*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, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi 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 adaylar arasından biri Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin*

Elestat Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. 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.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun 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.

Yönetim kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket ile işlem yapma, şirkete borçlanma ve rekabet yasağına ilişkin TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır."

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

Esas Sözleşme'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca;

"Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuş olup 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ("TTK"), 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket amaç ve konuları gerçekleştirmek için aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

1- Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek,

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

293

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



2- Üretilen elektrik enerjisi ve/veya kapasiteyi toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satmak,

3- Kontrol oluşturmaksızın kurulmuş veya kurulacak dağıtım şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek,

4- Kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek.

Şirket amaç ve konuları gerçekleştirmek için, sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak şartıyla aşağıdaki konularda faaliyette bulunabilir:

3. Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, amaç ve konu ile ilgili hususların tahakkuk ettirilebilmesi için her türlü sınıai, mali ve ticari işler ve muamelelerle iştirak etmek üzere şirketler ve tesisler kurmak, mevcut veya kurulacak şirketlere iştirak etmek veya bunları devir almak, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla mevcut şirketlerin ihraç etmiş olduğu sermaye piyasası araçlarını devamlı olmamak şartı ile almak ve satmak,

4. Yukarıda sayılan faaliyetler için yurt içi ve yurt dışı fabrikalar, tesisler, servis istasyonları ve benzeri işletmeler ile işletme destek üniteleri kurmak, satın almak, satmak, işletmek, kiralamak, kiraya vermek, mühendislik ve danışmanlık hizmeti vermek,

5. Yurt içi ve yurt dışında genel dağıtımcılık, bayilik, temsilcilik ve komisyonculuk yapmak,

6. SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde Şirket amaç ve konusunun gerektirdiği menkul malları, makine ve tesisleri, nakil vasıtalarını, gayrimenkul malları, arsalari, arazileri, iktisap etmek, inşa etmek, satmak, satın almak, kiralamak, kiraya vermek, devir ve ferağ etmek, gayrimenkuller üzerinde intifa, irtifak, süknâ, kat mülkiyeti ve kat irtifakı tesis etmek, gerçek ve tüzel kişiler lehine ipotek, rehin dahil olmak üzere teminat tesis etmek, teminatları kaldırmak, fek etmek, teminat olarak ipotek almak, gayrimenkuller ile ilgili olarak tapudaki tüm işlemleri takip etmek ve neticelendirmek,

7. SPKn'nun örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak kaydıyla Şirket'in ele aldığı konularda iş yapmakta olan veya ileride kurulabilecek yerli veya yabancı gerçek ve tüzel kişiler ile ortak girişimlerde bulunmak, işbirliği yapmak, iş ortaklığı (joint venture) ve konsorsiyum kurmak, bunları şirkete ortak etmek veya bunlarla yeni şirketler kurmak veya teşebbüslere girişmek, yerli veya yabancı şirket veya işletmeleri tamamen veya kısmen devralmak, yatırım hizmetleri ve faaliyetleri niteliğinde olmamak şartıyla bu şirket veya işletmelerin sermayesine iştirak etmek, yurt içinde veya yurt dışında mümessillikler almak veya vermek, ticari ve sınıai işletmelere katılmak,

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

294

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



8. Şirket'in amaç ve konusunun gerektirdiği her türlü sınavi mülkiyet haklarını iktisap etmek, bunlar üzerinde çeşitli hukuki tasarruflarda bulunmak.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklıdır.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, gerekli hallerde yatırımcıların aydınlatılmasını teminen sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat uyarınca yapılması zorunlu olan açıklamalar yapılacaktır.

Bu madde kapsamında Şirket tarafından gerçekleştirilen iş, işlem ve faaliyetler bakımından, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Şirket, yukarıda belirtilenlerin yanında Şirket için gerekli ve yararlı görüldüğünde Esas Sözleşme değişikliği için SPK'nın uygun görüşü ve Ticaret Bakanlığı'nın izninin alınması koşuluyla, Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine keyfiyet Genel Kurul'un onayına sunulduktan ve bu yönde karar alındıktan sonra başka faaliyetleri de yürütebilir, kanunen yasaklanmamış diğer her türlü işlere girişebilir, her türlü iş ve işlemi yapabilir ve ekonomik amaç ve faaliyette bulunabilir.

Yukarıda gösterilen konular başta olmak üzere şirket için faydalı ve gerekli görülecek başka işlere girişilmek istenildiği takdirde Yönetim Kurulunun teklifi Genel Kurulun kararı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun uygun görüşü alındıktan ve Sanayi ve Ticaret Bakanlığının izni ile işe girilir.

#### 21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Esas Sözleşme'de yer alan yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin hükümler, aşağıda sıralanmaktadır. Esas Sözleşme'nin:

- "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 24'üncü maddesi uyarınca;

"SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan Genel Kurul ile Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve Şirket'in kendi adına ve üçüncü kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya rehin hakkı tesis etmesi ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve niteliklerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur."

"Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca;

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul, Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

295

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



“Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 en çok 12 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 yıldır.

A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurul'un seçimine 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 belirlenir.

Yönetim kurulunda 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 oluşacaktır. B Grubu pay sahiplerinin aday gösterme imtiyazı bulunmamaktadır.

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, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi 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 adaylar arasından biri Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. 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.

Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.

TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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.

Yönetim kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket ile işlem yapma, şirkete borçlanma ve rekabet yasağına ilişkin TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.”

- “Şirket'in Yönetimi ve Temsili” başlıklı 8'inci maddesi uyarınca;

“Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurul'un 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 işlem ve sözleşmelerin geçerli olabilmesi için bunların Şirket'in unvanı altına konulmuş ve Şirket'i ilzama yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gerekir.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 370/2 maddesi uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim Kurulu TTK'nın 367. maddesi gereğince, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya daha fazla Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişilere devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler.

Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu 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, TTK'nın 371/7 maddesi uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK'nın 374'üncü maddesinde düzenlenen görev ve yetkileri ile 375'inci maddesinde düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

- “Yönetim Kurulu Toplantıları” başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca;

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Yönetim Kurulu, Şirket işlerinin ve mevzuatın gerektirdiği zamanlarda toplanır. Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu, Yönetim Kurulu başkanı veya Yönetim Kurulu başkanının yokluğunda Yönetim Kurulu başkan vekilinin daveti ile toplanır.

Yönetim Kurulu toplantılarına Yönetim Kurulu başkanı veya Yönetim Kurulu başkanının yokluğunda Yönetim Kurulu başkan vekili başkanlık eder.

Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde veya Türkiye'de Yönetim Kurulu başkanının belirleyeceği uygun bir yer ve saatte yapılır. Yönetim Kurulu üyeleri Yönetim Kurulu toplantılarına fiziken katılabileceği gibi, bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir.

Şirket, Ticaret Bakanlığı'nın, "Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliği" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak elektronik toplantı sistemi kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket Esas Sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını ilgili Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır. Yönetim Kurulu toplantılarının elektronik ortamda yapıldığı hallerde bu Esas Sözleşme'de öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de verilebilir. Aynı önerinin tüm Yönetim Kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kağıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün Yönetim Kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

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'nın 392'nci maddesinden doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılmaz.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:**

A Grubu nama yazılı payların, yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı bulunmamaktadır.

**Yönetim Kuruluna Aday Gösterme İmtiyazı**

*“Esas Sözleşme’nin “Yönetim Kurulu ve Süresi” başlıklı 7’nci maddesi uyarınca;*

*“Şirket’in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde seçilecek en az 5 en çok 12 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üyelerinin görev süresi en çok 3 yıldır.*

*A Grubu paylar, Yönetim Kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu’nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) veya 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu’nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) veya 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu’nun 4 (dört) üyesi ve 10 (on) veya 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu’nun 5 (beş) üyesi, 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu’nun 6 (altı) üyesi, A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek Genel Kurul’un seçimine 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 belirlenir.*

*Yönetim kurulunda 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 oluşacaktır. B Grubu pay sahiplerinin aday gösterme imtiyazı bulunmamaktadır.*

*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, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartları haiz bir kişiyi 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 adaylar arasından biri Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler. 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.*

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

299

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

*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.*

*Yönetim Kurulu, ilk toplantısında aralarından bir başkan ve bir başkan vekili seçer.*

*TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, yönetim kurulunun 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.*

*Yönetim kurulu üyelerine ilişkin ücretler Genel Kurul tarafından belirlenir. Yönetim kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkilidir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin ücretlerinin belirlenmesinde sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.*

*Şirket ile işlem yapma, şirkete borçlanma ve rekabet yasağına ilişkin TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır."*

#### Genel Kurulda Oy İmtiyazı

Esas Sözleşme'nin "Genel Kurul" başlıklı 12'nci maddesinde düzenlenmiştir.

"Oy Verme ve Vekil Tayini:

*Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.*

*Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan ve olmayan vekaletname ile yetkilendirilmiş bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'nın oyda imtiyazlı paylara ilişkin hükümlerinde yer alan istisnalar saklıdır."*

#### Bağlam ve Pay Devri Hükümleri

Esas Sözleşme'nin "Pay Devri" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca;

*"Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.*

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

**Vahap Küçük**

**Ali Çiçek**

c) *A Grubu payların devri:*

*A grubu pay sahipleri kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı ortaklıklarına, Şirket'in A grubu pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler. Bunlar dışında A grubu paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir.*

*Üçüncü kişi alıcıya ("Potansiyel Alıcı"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("Devreden") olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, aşağıdaki önemli sebeplerden birini ("Önemli Sebep") ileri sürerek veya Devreden'e, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.*

*Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir:*

*A. Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, pay sahipleri çevresinin bileşimi, ortakların faaliyet konusuna ilişkin kişisel bilgileri ve birbirleri ile olan akrabalık ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirme açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi;*

*B. Şirket'le aynı faaliyet konularında iştirak eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("Rakip") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya amılların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi;*

*C. Şirket'in, ekonomik bağımsızlığının ve ticari menfaatlerinin korunması ve TTK'da öngörülen şekilde Şirket'in pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket yönetiminin devamının sağlanması amaçları doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi.*

*Paylarını ("Devre Konu Paylar") Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi aşağıdaki usullere tabidir:*

- 1. Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A grubu pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir.*

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**

2. Devre Konu Paylar'ın, Şirket tarafından, gerçek değeriyle (Şirket'e başvurma anındaki gerçek değer, Şirket tarafından tayin edilir. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.) satın alınmak istenmesi halinde, Devreden'e yukarıda 1'inci maddede belirtilen bildirim takip eden on beş gün içerisinde satın alma isteğini bildirir ve bu bildirim takip eden on beş gün içerisinde ödemeyi yapar.
3. Şirket tarafından Devre Konu Paylar'ın tamamı gerçek değeriyle satın alınmaz ise Devre Konu Paylar'ın tamamı, bir kısmı satın alınır ise Şirket tarafından satın alınmayan kısmı Devreden tarafından diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır:
  - i. Devreden, diğer A Grubu pay sahiplerine ivedilikle yazılı şekilde (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için on beş gün süre ("Bildirim Süresi") verir.
  - ii. Devre Konu Paylar'ın, diğer A Grubu pay sahiplerinin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda diğer A Grubu pay sahiplerinden her biri, Devre Konu Paylar'ı, Şirket'te sahip oldukları A Grubu payları nispetinde satın alabilir.
  - iii. Devre Konu Paylar'ı, diğer A Grubu pay sahiplerinden sadece birinin satın almak istemesi durumunda ise, Devre Konu Paylar'ın ancak tamamı söz konusu diğer A Grubu pay sahibine satılır.

Yukarıda öngörülen usule uyulması ve sürecin tamamlanmasından sonra, Devre Konu Paylar Şirket ve/veya Teklif Edilen Pay Sahipleri tarafından satın alınmaz ve Şirket tarafından yukarıda belirtilen "Önemli Sebep" ileri sürülerek pay devri reddedilmez ise; Devreden, Devre Konu Paylarını, Teklif Fiyatı ve Şartları ile Potansiyel Alıcı'ya serbestçe devredebilecek ve devir pay defterine işlenecektir.

Ayrıca, devralan payları kendi adına ve hesabına aldığı açıkça beyan etmez ise Şirket, devrin pay defterine kaydını reddedebilir.

Veraseten intikaller ile tüzel kişiliğin sona ermesi veya cebri icra yoluyla gerçekleşen devirlerde işbu hüküm uygulanmaz.

Bu madde uyarınca devre konu payların Gerçek Değeri Şirket tarafından tayin edilir. Devreden'in Şirket tarafından belirlenen Gerçek Değere itiraz etmesi halinde ise, Gerçek Değer, Şirket ve Devreden ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşları, bu kuruluşların üyelik anlaşmasına sahip olduğu yabancı şirketlerle yapılan lisans, know-how ve benzeri sözleşmeler çerçevesinde faaliyette bulunan danışmanlık şirketleri, halka arza aracılık ve

Elestas Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

302

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

yatırım danışmanlığı yetki belgesinin her ikisine birlikte sahip olan aracı kurumlar veya mevduat kabul etmeyen bankalardan herhangi biri tarafından hesaplanır. TTK'nın 493'üncü maddesinin 5'inci fıkrası hükmü saklıdır.

ç) B Grubu payların devri:

B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte B grubu paya dönüştürülmesi için, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.”

#### 21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin “Sermaye” başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca;

“Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 16.10.2026 tarih ve 5571890 Sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.650.000.000 TL (bir milyaraltıyüzellimilyonTürkLirası) olup her biri 1 TL itibari değerinde 1.650.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2025-2029 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2029 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, Genel Kurul'dan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda Yönetim Kurulu kararıyla sermaye artırımını yapılamaz.

Şirket'in sermayesi 331.311.114 TL (üçyüzotuzbirmilyonüçyüzonbinyüzondörtTürkLirası) olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde ödenmiştir. Şirket'in sermayesi, her biri 1 (bir) TL değerinde 115.958.890 adet nama yazılı A Grubu ve her biri 1 (bir) TL değerinde 215.352.224 adet nama yazılı B Grubu paya ayrılmış toplam 331.311.114 TL değerindedir. A Grubu nama yazılı payların Yönetim Kurulu'na aday gösterme ve Genel Kurul'da oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu nama yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi artırmaya, imtiyazlı pay çıkarma, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlama ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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 ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun onayı ile azaltılabilir.

Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz.

Sermaye artırımlarında, Yönetim Kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise, (A) Grubu paylar karşılığında (A) Grubu, (B) Grubu paylar karşılığında (B) Grubu yeni pay çıkarılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kısıtlanması halinde (B) grubu pay çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımlarında çıkarılan bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydıleştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir. Şirket paylarının tamamı nama yazılıdır Şirket hamiline yazılı hisse senedi çıkaramaz.”

#### **21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:**

Esas Sözleşme'nin “Genel Kurul” başlıklı 12'nci 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 ile 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. Şirket'in internet sitesinde, Genel Kurul toplantı ilanı ile birlikte, Şirket'in ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemeleri ile belirlenen hususlar dikkat çekecek şekilde pay sahiplerine duyurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

##### **B. Toplantı Zamanı**

Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır; olağanüstü toplantı ise, Şirket işlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

### C. Oy Verme ve Vekil Tayini

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, hazır bulunan pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir A Grubu pay için 5 (beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay için 1 (bir) oy hakkı bulunmaktadır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz.

Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan ve olmayan vekaletname ile yetkilendirilmiş bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur. TTK'nın oyda imtiyazlı paylara ilişkin hükümlerinde yer alan istisnalar saklıdır.

### Ç. Müzakerelerin Yapılması ve Toplantı 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 ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir. Önemli nitelikteki işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, genel kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanamazlar."

### D. Toplantı Yeri

Genel Kurul, Şirket'in merkez adresinde veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

### E. Toplantıların İşleyişi ve İç Yönerge

Genel kurul toplantılarının işleyiş şekli, bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile işbu esas sözleşme ve Şirket'in Genel Kurul Çalışma Esas ve Usulleri Hakkında İç Yönergesi düzenlemeleri uygulanır.

### F. Bakanlık Temsilcisi

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

305

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## G. Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirket'in genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK'nın 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik Hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına- öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

### 21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur. 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:

#### Esas Sözleşme'nin "Pay Devri" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca;

"Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

#### a) A Grubu payların devri:

A grubu pay sahipleri kendi paylarını, aynı grup paylara sahip diğer pay sahiplerine, doğrudan veya dolaylı iştiraklerine ve bağlı ortaklıklarına, Şirket'in A grubu pay sahiplerinin birinci derece yakınlarına serbestçe devredebilirler ya da onlar lehine payları üzerinde intifa hakkı tesis edebilirler. Bunlar dışında A grubu paylar ve bu paylara ait yeni pay alma hakları ancak Şirket'in onayı ile devredilebilir.

Üçüncü kişi alıcıya ("Potansiyel Alıcı"), Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi ("Devreden") olması halinde TTK'nın 493'üncü maddesi uyarınca Şirket, aşağıdaki önemli sebeplerden birini ("Önemli Sebep") ileri sürerek veya Devreden'e, paylarını başvurma anındaki gerçek değeriyle satın almayı önererek pay devirleri ve intifa hakkı tesisleri hakkındaki onay istemlerini reddedebilir.

Aşağıdaki hususlar önemli sebep kabul edilir:

A. Şirket'in, işbu madde hükmünün kabul edildiği genel kurul toplantısındaki ortaklık yapısı dikkate alınarak, pay sahipleri çevresinin bileşimi, ortakların faaliyet konusuna ilişkin kişisel

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

306

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



bilgileri ve birbirleri ile olan akrabalık ilişkileri Şirket'in konusunu gerçekleştirilmesi açısından önemli sebep arz ettiğinden, bu kişilerin dışındaki üçüncü kişilerin pay veya intifa hakkı iktisap etmek istemesi;

B. Şirket'le aynı faaliyet konularında iştigal eden ve rekabet içinde olan başka şirket veya işletme ("Rakip") ile, Rakip'lerin sahibi, işleteni, pay sahibi veya sıfatı ne olursa olsun yöneticisi veya çalışanı konumunda olan kişilerin veya bu kişilerin eşleri ile alt ve üstsoyunun veya anılanların doğrudan veya dolaylı olarak hakimiyetine sahip oldukları şirketlerin pay iktisap etmek istemesi;

C. Şirket'in, ekonomik bağımsızlığının ve ticari menfaatlerinin korunması ve TTK'da öngörülen şekilde Şirket'in pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket yönetiminin devamının sağlanması amaçları doğrultusunda; Şirket'in sermayesinin toplamda %5'ini bulan ya da bu oranı aşan miktarda payın doğrudan veya dolaylı olarak herhangi bir kişi veya birlikte hareket eden kişiler tarafından iktisap edilmek istenmesi.

Paylarını ("Devre Konu Paylar") Potansiyel Alıcı'ya, Potansiyel Alıcı'nın piyasa koşullarına uygun olarak teklif ettiği fiyat ve diğer satış koşulları ("Teklif Fiyatı ve Şartları") ile devretmek isteyen bir pay sahibi aşağıdaki usullere tabidir:

1. Devreden, Devre Konu Paylar'ını devretme niyetini, Potansiyel Alıcı'nın kimliği ve niteliklerine ilişkin detaylı açıklama ile birlikte Teklif Fiyat ve Şartları'nı Şirket'e ve diğer A grubu pay sahiplerine yazılı olarak (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirir.

2. Devre Konu Paylar'ın, Şirket tarafından, gerçek değeriyle (Şirket'e başvurma anındaki gerçek değer, Şirket tarafından tayin edilir. TTK'nın 493. maddesinin beşinci fıkrası hükmü saklıdır.) satın alınmak istenmesi halinde, Devreden'e yukarıda 1'inci maddede belirtilen bildirim takip eden on beş gün içerisinde satın alma isteğini bildirir ve bu bildirim takip eden on beş gün içerisinde ödemeyi yapar.

3. Şirket tarafından Devre Konu Paylar'ın tamamı gerçek değeriyle satın alınmaz ise Devre Konu Paylar'ın tamamı, bir kısmı satın alınır ise Şirket tarafından satın alınmayan kısmı Devreden tarafından diğer A grubu pay sahiplerine teklif edilir. A Grubu diğer pay sahiplerine teklif aşağıdaki usulle yapılacaktır:

- i. Devreden, diğer A Grubu pay sahiplerine ivedilikle yazılı şekilde (bir kopya da taahhütlü posta ile yollayarak) bildirim yaparak, Devre Konu Paylar'ı, Teklif Fiyat ve Şartları üzerinden satın almak isteyip istemediklerini bildirmeleri için on beş gün süre ("Bildirim Süresi") verir.
- ii. Devre Konu Paylar'ın, diğer A Grubu pay sahiplerinin tamamı tarafından satın alınmak istenmesi durumunda diğer A Grubu pay sahiplerinden her biri, Devre Konu Paylar'ı, Şirket'te sahip oldukları A Grubu payları nispetinde satın alabilir.
- iii. Devre Konu Paylar'ı, diğer A Grubu pay sahiplerinden sadece birinin satın almak istemesi durumunda ise, Devre Konu Paylar'ın ancak tamamı söz konusu diğer A Grubu pay sahibine satılır.

Elestas Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend

Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret

A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul

Değerler A.Ş.



Yukarıda öngörülen usule uyulması ve sürecin tamamlanmasından sonra, Devre Konu Paylar Şirket ve/veya Teklif Edilen Pay Sahipleri tarafından satın alınmaz ve Şirket tarafından yukarıda belirtilen "Önemli Sebep" ileri sürülerek pay devri reddedilmez ise; Devreden, Devre Konu Paylarını, Teklif Fiyatı ve Şartları ile Potansiyel Alıcı'ya serbestçe devredebilecek ve devir pay defterine işlenecektir.

Ayrıca, devralan payları kendi adına ve hesabına aldığı açıkça beyan etmez ise Şirket, devrin pay defterine kaydını reddedebilir.

Veraseten intikaller ile tüzel kişiliğin sona ermesi veya cebri icra yoluyla gerçekleşen devirlerde işbu hüküm uygulanmaz.

Bu madde uyarınca devre konu payların Gerçek Değeri Şirket tarafından tayin edilir. Devreden'in Şirket tarafından belirlenen Gerçek Değere itiraz etmesi halinde ise, Gerçek Değer, Şirket ve Devreden ile doğrudan ve dolaylı olarak sermaye ve yönetim ilişkisi bulunmayan SPK tarafından yetkilendirilmiş bağımsız denetim kuruluşları, bu kuruluşların üyelik anlaşmasına sahip olduğu yabancı şirketlerle yapılan lisans, know-how ve benzeri sözleşmeler çerçevesinde faaliyette bulunan danışmanlık şirketleri, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı yetki belgesinin her ikisine birlikte sahip olan aracı kurumlar veya mevduat kabul etmeyen bankalardan herhangi biri tarafından hesaplanır. TTK'nın 493'üncü maddesinin 5'inci fıkrası hükmü saklıdır.

b) B Grubu payların devri:

B Grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte B grubu paya dönüştürülmesi için, Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'ye gerekli başvurunun yapılması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz.

Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısına yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur."

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

308

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ah Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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

Yoktur.

## **22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER**

### ***Dengeleme ve Portföy Yönetim Sözleşmeleri***

Şirket'in bağlı ortaklıkları KD Gübre ve Elestaş Elektrik, Aksa Elektrik ile dengeleme ve portföy yönetimine ilişkin sözleşme akdetmiştir.

Söz konusu sözleşme kapsamında Aksa Elektrik, ilgili mevzuat çerçevesinde EPIAŞ nezdinde "toplayıcı" sıfatıyla hareket etmekte olup, portföy oluşturulması, üretim ve/veya tüketim tahminlerinin yapılması, dengesizliklerin yönetilmesi, uzlaştırma işlemlerinin yürütülmesi ile mali ve teknik yükümlülüklerin yerine getirilmesinden sorumludur.

Bu kapsamda, toplayıcı portföyünde yer alan santraller; KD Gübre bünyesinde Beylikova BES ile Elestaş Elektrik bünyesinde Orhanlı RES, Murat HES, Polat HES, Yaylabel HES, Ortaçağ HES, Araklı 1 HES, Damlapınar HES ve Çobanlı HES'tir.

Şebeke kullanıcısı ise üretime ilişkin tüm bildirimleri zamanında yapmak, gerekli özeni göstermek ve yükümlülüklerini ihlal etmesi halinde toplayıcının uğrayacağı zarar, ceza ve tazminatları derhal ve tamamen karşılamakla sorumludur. Sözleşme içeriğinde toplayıcılık işlemleri sonucu oluşan getirilerin nasıl hesaplanacağı belirtilmiş olup

İlgili sözleşmenin 6. Maddesinde bulunan hizmet bedeli ve ödenecek tutarların hesaplama formülleri ile ilgili ek protokol imzalanmıştır. Ayrıca KD Gübre ve Elestaş lehtar sıfatıyla, işbu sözleşme kapsamında bir garanti sözleşmesi akdetmiştir.

Bununla birlikte, sözleşme kapsamında Aksa Elektrik, ilgili tesisler için "dengeden sorumlu grup" sıfatını da haiz olup, bu kapsamda Çataloluk HES ve Yazı HES dengeden sorumlu grup portföyü içerisinde yer almaktadır. Dengesizliklerin yönetimi ve bu kapsamda doğan mali yükümlülükler uzlaştırma sonrası ilgili şebeke kullanıcılarına yansıtılmaktadır.

### ***Sistem Kullanım Anlaşmaları***

Şirket'in bağlı ortaklıkları kullanıcı sıfatıyla çeşitli elektrik dağıtım şirketleri ile dağıtım sistem kullanım anlaşmaları akdetmişlerdir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

309

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### RES ve HES'lere ilişkin

İşbu sözleşmeler, akdeden bağlı ortaklığın işlettiği santral özelinde farklılıklar gösterse de tek tip olarak akdedilmişlerdir. İlgili sözleşmeye taraf kullanıcının, kullanıcı lisansının iptal edilmesi veya sona ermesi, kullanıcı ile dağıtım şirketi arasındaki bağlantı anlaşmasının sona ermesi veya kullanıcının iflasının kesinleşmesi veya acze düşmesi hallerinde kendiliğinden sona erecektir. Sözleşme kapsamında kullanıcı şirket, dağıtım şirketinin aylık uzlaştırma verilerine ve onaylı tarifelere göre tahakkuk ettirdiği dağıtım bedellerini, ödeme bildiriminden itibaren 15 gün içinde ödemekle yükümlü olacağı ve gecikme halinde gecikme zammı uygulanacağı hüküm altına alınmıştır. Dağıtım şirketi tahakkukları mevzuata uygun şekilde hesaplayıp vergiler dahil ayrıntılı ödeme bildirimini takip eden ay içinde göndermek, fazla tahakkuk halinde itirazları 10 iş günü içinde sonuçlandırarak haklı bulunması durumunda fazla tutarı (gecikme zammıyla birlikte) 3 iş günü içinde iade etmek, eksik tahakkuk tespitinde ek tahakkuk yaparak 15 gün süre vermek ve ödenmeyen borçlarda kullanıcıyı uyararak gerektiğinde teminatı borca mahsup etmekle yükümlüdür. Kullanıcı, dağıtım sistemi kullanımını sona erdirmek için yazılı başvuruda bulunursa anlaşma, tarafların mutabık kalacağı tarihte sona erecek olup tarafların doğmuş mali yükümlülüklerini ortadan kalkmayacaktır. Kullanıcı, dağıtım şirketinin yazılı onayı olmadan hak ve yükümlülüklerini devredemeyecek, temlik edemeyecek veya rehnedemeyecektir. Devir/temlik ancak devralanın tüm yükümlülükleri üstlenmeyi taahhüt etmesi ve teminatların uygun şekilde devam etmesiyle geçerli olabilecek olup, dağıtım şirketi EPDK onayı olmaksızın hak ve yükümlülüklerini devredemeyecektir. Sözleşmeye taraf kullanıcı şirketler ilgili sözleşmeler kapsamında teminatlar vermişlerdir.

### GES'lere ilişkin

İşbu sözleşmeler, akdeden bağlı ortaklığın işlettiği tek tip olarak akdedilmişlerdir. Dağıtım sistemi kullanım bedeli, üretim ve tüketim tesislerinin aynı yerde olup olmamasına göre sisteme verilen ve çekilen enerji için ayrı ayrı hesaplanacak olup bağlantı anlaşmasındaki güç esas alınacaktır. Dağıtım şirketi hesaplanan bedeli vergilerle birlikte ayrıntılı olarak bildirmekle yükümlüdür. Kullanıcı bildirim tebliği tarihinden itibaren 15 gün içerisinde ödeme yapmakla yükümlüdür, ödemede gecikilen süre için 6183 Sayılı Kanun'da öngörülen gecikme zammı uygulanır. Maddi hata dışındaki itirazlar ödemeyi durdurmayacaktır. İtirazlar 8 gün içinde yapılmalıdır ve 10 iş günü içinde sonuçlandırılacaktır. İtiraz haklı bulunursa fazla tahsil edilen tutar gecikme zammıyla birlikte 3 iş günü içinde iade edilecektir. Kullanıcı son ödeme tarihine kadar yükümlülüklerini yerine getirmezse uyarılır; bildirimden itibaren 8 gün içinde ödeme yapılmazsa teminat borca mahsup edilir, teminat 30 gün içinde tamamlanmazsa en az 5 gün önceden bildirilerek enerji kesilebilir. Vergi ve diğer masraflar kullanıcıya aittir; kullanıcı ve işletme sorumlusu kusurlarıyla verilen zararlardan müteselsilden sorumludur ve dağıtım şirketi bu hususta gerekli bilgi-belgeleri mevzuatta öngörülen sürede talep edebilir. Kullanıcı

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.  


**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

310

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



bu anlaşma kapsamındaki haklarını ve yükümlülüklerini başkalarına devir, temlik veya rehnedemez. Sözleşmeye taraf kullanıcı şirketler ilgili sözleşmeler kapsamında teminatlar vermişlerdir.

### ***Bağlantı Anlaşmaları***

Şirket'in bağlı ortaklıkları üretici sıfatıyla çeşitli elektrik dağıtım şirketleri ile bağlantı anlaşmaları akdetmişlerdir.

### **RES ve HES'lere ilişkin**

Şirket'in bağlı ortaklığı KD Gübre kullanıcı sıfatıyla, dağıtım şirketi sıfatıyla Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş. ile dağıtım bağlantı kullanım anlaşması akdetmiştir. İşbu sözleşme uyarınca dağıtım şirketi; mevzuat gereği veya sistemin test, bakım, onarım ve genişletilmesi gibi planlı hallerde en az 5 gün önceden bildirim yaparak, mücbir sebep, can ve mal güvenliği ya da acil durumlarda ise bildirimsiz olarak kullanıcının bağlantısını kesebilecektir. Kesinti sebebi ortadan kalktıktan sonra tesis en geç 24 saat içinde yeniden enerjilendirilecektir. Kullanıcı, tesisi sistemden ayırma talebini en az 4 ay önceden yazılı olarak bildirmek zorundadır, aksi kararlaştırılmadıkça, bağlantının fiilen kesilmesini izleyen 4 ay içinde taraflar birbirlerinin arazisindeki varlıklarını kaldıracaklardır. Kd Gübre işbu sözleşme uyarınca teminat vermiştir. Kullanıcı, dağıtım şirketinin yazılı onayı olmadan hak ve yükümlülüklerini devredemeyecek, temlik edemeyecek veya rehnedemeyecektir. Devir/temlik ancak devralanın tüm yükümlülükleri üstlenmeyi taahhüt etmesi ve teminatların uygun şekilde devamı veya eşdeğer yeni teminat verilmesiyle geçerli olabilecek olup, dağıtım şirketi EPDK onayı olmaksızın devir, temlik veya rehin işlemi yapamayacaktır.

### **GES'lere ilişkin**

Şirket'in bağlı ortaklıkları üretici sıfatıyla çeşitli dağıtım şirketleri ile lisanssız elektrik üreticileri için dağıtım sistemine bağlantı anlaşmaları akdetmiştir. İşbu sözleşmeler üretici şirketlerin dağıtım sistemine bağlanmasına ilişkin hükümleri içermektedirler. İlgili sözleşmeler uyarınca sözleşmeye taraf üretici, bağlantı noktasında anlaşma gücünü aşarak elektrik veremeyecektir. Anlaşma gücünün aşılması halinde Dağıtım Şirketi 15 iş günü süre vererek ihlalin giderilmesini isteyecek ve gerekirse üreticinin sisteme enerji vermesini engelleyebilecektir. Kesme-açma işlemlerinden doğan masrafların üreticiye ait olacağı ve otomatik kesme sistemlerinin kurulabileceği hüküm altına alınmıştır. Dağıtım sistemine bağlantı için gerekli ilave veya kapasite artırımı yatırımlarını dağıtım şirketi yapacaktır ancak yeterli finansman olmaması halinde üretici belirli şartlarda ilgili yatırımı yapabilecektir. Üretim tesisi tüketim tesisi ile aynı yerde olan üreticiler ile farklı yerde bulunan üreticiler bakımından farklılık gösterecek şekilde işbu yatırımlar yapılabilecektir, farklılık üreticiye yatırımın karşılığı olan geri ödeme süreci noktasındadır. Üretici; üretim tesisinin koruma, bağlantı ve diğer ekipmanlarını teknik özelliklerine göre düzenli (aylık, üç aylık, altı aylık, yıllık vb.) kontrol

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

ettirip kayıt altına almak ve tutanakların bir nüshasını dağıtım şirketine vermekle yükümlüdür. Dağıtım şirketi gerekli gördüğünde denetim isteyebilecektir. Üretici, anlaşmaya konu tesis veya teçhizatını sistemden ayırmak isterse bu talebini en az iki ay önceden yazılı olarak dağıtım şirketine bildirmek zorundadır. Taraflar farklı bir süre üzerinde anlaşmadıkları takdirde, bağlantının fiziksel olarak kesilmesini takiben dört ay içinde taraflar birbirlerinin arazisinde bulunan kendi varlıklarını kaldıracaklardır. Dağıtım şirketi, ilgili anlaşma ve mevzuat uyarınca enerji kesilmesini gerektiren hallerde en az 2 gün önceden bildirimde bulunarak, dağıtım şirketi tarafından gerçekleştirilecek test ve kontrollerin, tadilatların, bakımların vb. sebeplerin gerektirdiği hallerde en az 5 gün önceden bildirimde bulunarak ve mücbir sebep, can ve mal güvenliği tehdidi veya kaza, arıza veya acil durumlarda bildirim olmaksızın üreticinin bağlantısını kesebilecektir. Üreticinin ilgili mevzuat veya sözleşme hükümlerini ihlal etmesi halinde dağıtım şirketinin yazılı bildirim yaparak cezai şart uygulayabileceği belirtilmiştir, buna göre: üreticinin bağlantı noktasında anlaşma gücünün üzerinde elektrik enerjisi vermesi, üreticinin tesis veya teçhizatının, mevzuatta belirlenen sistem bozucu etki sınır değerlerini aşması, üreticinin mevzuatta öngörülen emniyet tedbirlerini almaması, yanlış manevra yapması, test ve işletme hatası yapması veya yetkisiz kişilerce dağıtım sistemi teçhizatına müdahale edilmesi ve bunun sistem güvenliğini olumsuz etkilemesi, dağıtım şirketinin yazılı uyarısına rağmen gerekli onarım/değişikliğin yapılmaması ve ihlalin sürdürülmesi hali, üretim tesisinin ölçüm noktasında reaktif enerji kapasitesinin aşılması, reaktif enerji verilmesi veya çekilmesi ve buna ilişkin mevzuata uyulmaması ve üreticiye ait üretim tesisinin bağlantı ekipmanının sebebine bakılmaksızın devre dışı kalması, dağıtım şebekesi bağlantısının kesik olduğu halde enerjisiz şebekeye enerji verilmesi ya da uzun süreli enerji verildiğinin tespit edilmesi halleri cezai şarta bağlanmıştır. İşbu sözleşmeler üretim izninin iptal edilmesi veya sona ermesi durumunda kendiliğinden sona erer. Ayrıca üreticinin iflasına karar verilmesi, tasfiye memuru atanması, hukuken tasfiyesini gerektiren bir durumun ortaya çıkması ya da ace düşmesi hali ile üretim tesisinin geçici kabul işlemlerinin anlaşmanın imza tarihinden itibaren belirlenen süreler içinde tamamlanmaması hallerinde de anlaşma kendiliğinden sona erecektir. Sözleşmenin sona ermesi, tarafların doğmuş veya doğacak mali yükümlülüklerini ortadan kaldırmaz. Üretici, bu anlaşma kapsamındaki haklarını veya yükümlülüklerini üçüncü kişilere devredemeyecek, temlik edemeyecek ya da rehin konusu yapamayacaktır.

### ***Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları***

Şirket'in bağlı ortaklıkları HES üretim tesisleri için, DSİ ile tesise kaynak teşkil edecek suyun tedarikine ve kullanımına ilişkin su kullanım hakkı ve işletme esaslarına ilişkin anlaşmalar akdetmiştir. Akdedilen anlaşmalar tek tip sözleşme üzerinden hazırlanmış olup santral ve kaynak teşkil eden havza özelinde farklılıklar içermektedir. Su kullanım anlaşmaları ilgili sözleşmenin konusunu teşkil eden HES'in lisans süresi boyunca bağlı olduğu kaynaktan ne kadar suyu hangi şartlar altında kullanabileceğini düzenlemenin yanında ilgili santralin bakım, onarım, yenileme giderlerini de içeren işletme esaslarını düzenlemektedir. Sözleşmeye taraf

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend,  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

**Vahap Küçük**

**Ali Çiçek**

şirket, DSİ tarafından havzadaki mevcut ve planlanan projeler ile su tahsis ve işletme planları doğrultusunda belirlenen miktar ve zamanlamalara uymak, dere yatağında doğal hayatın devamı için ÇED’de öngörülen ve ilgili sözleşmeler uyarınca son 10 yıllık ortalama akımın en az %10’u oranındaki suyu (gerekirse artırılarak) kesintisiz mansaba bırakmak ve su hakları ile toplam su miktarını dikkate alarak faaliyet göstermekle yükümlüdür. Buna karşın DSİ ise havza gelişimine göre su tahsis miktar ve zamanlamasını belirlemek, işletme planlarını yapmak ve gerektiğinde geçici veya sürekli değişiklikler yaparak şirkete bildirmekle yükümlüdür. DSİ, sözleşmelerin imza tarihinden itibaren 20 yıllık periyotlarda ilgili sözleşmenin güncelleştirilmesi, yeni projeler geliştirilmesi gibi konularla ilgili değişiklik yapma hakkını saklı tutmuştur. İşbu sözleşmeler uyarınca, DSİ’nin içeme-kullanım suyu gibi öncelikli ihtiyaç ortaya çıkması halinde planları revize etme yetkisi mevcuttur. İşbu sözleşmeler uyarınca depolamalı HES’lerde baraj gölü kaynaklı su ürünleri, rekreasyon ve bunun gibi gayelere yönelik getiri getirici faaliyetler sadece DSİ’ye özgülenmiş olup sözleşmeye taraf şirketin getiri sağlaması yasaklanmıştır. İlgili sözleşmeler uyarınca sözleşme konusu HES’in işletme dışı kalması halinde sözleşmeye taraf şirketin, kaynak teşkil eden kaynağın mansabında bulunan projelerin ve çevresel değerlerin su ihtiyacını karşılayacak tedbirler alacağı hüküm altına alınmıştır.

#### ***Piyasa Katılım Anlaşmaları***

Piyasa katılımcısı sıfatıyla Şirket, EPIAŞ ile piyasa katılım anlaşması ile gün içi piyasası ve gün öncesi piyasası olmak üzere 2 adet piyasa katılım sözleşmesi akdetmiştir.

Akdedilen gün öncesi piyasası katılım anlaşması uyarınca Şirket’in gün öncesi piyasasına katılım hakkı doğmaktadır ve taraflar bu anlaşmayı imzalayarak mevzuatta gün öncesi piyasasına ilişkin tüm usul ve esasları kabul ederek uymayı taahhüt etmişlerdir. İşbu anlaşma Şirket’in; gün öncesi piyasası faaliyetlerine katılmaktan vazgeçmesi, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği’ne tabi olmaktan çıkması, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında bağlanma veya iletim sistemi kullanım haklarının sona ermesi veya gerekli başka lisansların sona ermesi veya iptali halinde kendiliğinden sona erecektir. EPIAŞ tarafından Şirket’in teklifleri göz önüne alınarak kabul edilen tüm sistem alıŖ/satıŖ teklifleri, Şirket için elektrik arzı ya da talebi yükümlülüğü doğuracaktır. İlgili talimatların piyasa yönetim sistemi (“PYS) üzerinden verilip alınması şarttır fakat EPIAŞ kendisine bu durumlarda PYS Arıza Prosedürü uygulanarak iletilen teklif ve talimatları kabul edecektir. Gün öncesi piyasasına ilişkin avans ödeme bildirimleri de PYS sistemi üzerinden paylaşılacak olup ilgili avans bedeli Şirket tarafından bildirim takip eden işgünü saat 15:00’a kadar ödenecek olup ödemede gecikme yaşanması halinde temerrüt faizi uygulanacak olup EPIAŞ’in elde ettiği gelir ay sonunda Şirket’in sıfır bakiye düzeltme katsayısı oranında yansıtılacaktır. Şirket, işbu sözleşmeden kaynaklı gün öncesi piyasası faaliyetlerine ilişkin yükümlülüklerini başkasına devredemeyecektir fakat bu sözleşmeden doğan haklarını

**Elestaş Elektrik Üretim**

A.Ş.



**Tema Trend**  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

**Vahap Küçük**

313

**HLS Enerji ve Ticaret**  
A.Ş.

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
Değerler A.Ş.



EPİAŞ'ın yazılı onayını almak kaydıyla devir ve temlik edebilecektir. İşbu sözleşme hükümleri ancak EPDK onayının alınmasının ardından taraflar arasında düzenlenecek ek protokoller aracılığıyla gerçekleştirilebilecektir.

Akdedilen gün içi piyasası katılım anlaşması uyarınca Şirket'in gün içi piyasasına katılım hakkı doğmaktadır ve taraflar bu anlaşmayı imzalayarak mevzuatta gün içi piyasasına ilişkin tüm usul ve esasları kabul ederek uymayı taahhüt etmişlerdir. İşbu anlaşma Şirket'in; gün içi piyasası faaliyetlerine katılmaktan vazgeçmesi, Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne tabi olmaktan çıkması, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında bağlanma veya iletim sistemi kullanım haklarının sona ermesi veya gerekli başka lisansların sona ermesi veya iptali halinde kendiliğinden sona erecektir. EPİAŞ tarafından Şirket'in teklifleri göz önüne alınarak kabul edilen tüm sistem alı/satış teklifleri, Şirket için elektrik arzı ya da talebi yükümlülüğü doğuracaktır. İlgili talimatların PYS üzerinden verilip alınması şarttır fakat EPİAŞ kendisine bu durumlarda PYS Arıza Prosedürü uygulanarak iletilen teklif ve talimatları kabul edecektir. Gün içi piyasasına ilişkin avans ödeme bildirimleri de PYS sistemi üzerinden paylaşılacak olup ilgili avans bedeli Şirket tarafından bildirim takip eden işgünü saat 15:00'a kadar ödenecek olup ödemede gecikme yaşanması halinde temerrüt faizi uygulanacak olup EPİAŞ'ın elde ettiği gelir ay sonunda Şirket'in sıfır bakiye düzeltme katsayısı oranında yansıtılacaktır. Şirket, işbu sözleşmeden kaynaklı gün içi piyasası faaliyetlerine ilişkin yükümlülüklerini başkasına devredemeyecektir fakat bu sözleşmeden doğan haklarını EPİAŞ'ın yazılı onayını almak kaydıyla devir ve temlik edebilecektir. İşbu sözleşme hükümleri ancak EPDK onayının alınmasının ardından taraflar arasında düzenlenecek ek protokoller aracılığıyla gerçekleştirilebilecektir.

### ***Serbest Tüketici Sözleşmeleri***

Tedarikçi sıfatıyla Şirket, tüketici veya abone sıfatıyla çeşitli sektörlerden farklı şirketlerle elektrik enerjisi serbest tüketici sözleşmeleri akdetmiştir. Sözleşmelerin konusunu serbest tüketici olma hakkına haiz abonelerin/tüketicilerin tesislerine gerekli elektrik enerjisinin görevli dağıtım şirketi hatlarından yararlanılmak suretiyle, sistem kullanım anlaşması uyarınca yetkili olan tedarikçi tarafından verilmesi oluşturmaktadır. Sözleşmenin içeriğinde sözleşme süresi boyunca tüketiciye uygulanacak satış bedeli ve ilgili bedelin hangi usullere göre hesaplanacağı hüküm altına alınmıştır. Belirlenen bedel, ölçü devrelerindeki çok zamanlı elektronik sayaç tarafından tespit edilecek tüketicinin aylık tükettiği elektrik enerjisi miktarı uyarınca hesaplanacak olup tedarikçi ilgili ayın ilk ve son gününü kapsayan birer aylık dönemler halinde tüketiciye çıkan bedeli fatura edecektir. Fatura son ödeme tarihine kadar tüketiciye ulaşmazsa, tüketici bu tarihe kadar tedarikçiye yazılı bildirim yapmak zorundadır. Tüketici yazılı bildirim yapmazsa tedarikçi faturanın tüketiciye ulaşmamasından kaynaklanan sorumluluklardan muaf olacaktır. Ayrıca gecikme halinde elektronik posta ile gönderilen fatura örneği esas alınabilecektir. Faturada açık bir maddi hata varsa, Tüketici 3 gün içinde yazılı bildirim

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

314

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



yapacaktır. Bildirimi alan tedarikçi, maddi hatayı düzelterek düzeltilen faturayı teslimle yükümlüdür; düzeltilen faturada belirtilen son ödeme tarihi geçerli olacaktır. Faturaya itiraz, ödeme yükümlülüğünü durdurmuyacak veya ortadan kaldırmayacaktır. Tüketici, sözleşme süresi içinde başka bir tedarikçiyle sözleşme yaparsa veya haklı sebep olmaksızın sözleşmeyi erken feshederse, tedarikçiden herhangi bir talepte bulunamayacaktır. Ancak bu durumda, tedarik süresince gerçekleşen en yüksek fatura bedeli (KDV dahil) tutarında cezai bedeli tedarikçiye ödemekle yükümlüdür. Şirket akdetmiş olduğu bazı serbest tüketici sözleşmeleri kapsamında muhatabı kendisi olan çeşitli banka teminat mektuplarını teminat olarak almıştır.

### ***Bakım ve Servis Onarım Sözleşmeleri***

Müşteri sıfatıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarından KD Gübre, yüklenici sıfatıyla bir mühendislik şirketi ile 2 adet MWM Biyogaz Motor'unu kapsayan planlı bakım ve servis onarım sözleşmesi akdetmiştir. İşbu sözleşme içeriğinde bakım dönemleri ve onarım süreçleri ile ilgili hizmetlerin ücreti hususları ile nelerin bakım ve onarım kapsamında olacağı düzenlenmiştir. İşbu sözleşme uyarınca yüklenici, planlı bakım ve arıza onarım hizmetlerini kendi ekipleri veya taşeronları aracılığıyla gerçekleştirecektir. Yüklenici ayrıca müşterinin yazılı onayı üzerine gerekli yedek parçaları temin edebilecektir. Müşteri ise günlük bakım, kayıt, numune analizi ve planlı bakımları zamanında yapacak, arıza ve olağan dışı durumları bildirecektir. Müşteri, yalnızca yetkili kişilerin müdahale etmesini sağlamakla yükümlüdür. Ayrıca izinsiz parametre değişikliği yapılmaması, üçüncü kişilerin müdahalesinin engellenmesi, atıkların usulüne uygun bertarafı, gerekli sigortaların yaptırılması ve planlı bakım için uygun çalışma koşullarının sağlanması zorunludur. Son olarak Müşteri, üretici (MWM) talimatlarına uygun şekilde gaz motorunu çalıştırmak ve belirtilen teknik şartlara uygun yağ, gaz, su ve kimyasalları temin etmekle yükümlüdür. Ayrıca yağ ve filtrelerin tedariki, periyodik analizleri ve gerektiğinde değiştirilmesi de müşterinin sorumluluğunda olacaktır. Sözleşme 4 yıl süreli veya ilgili gaz motorlarının bakım programı uyarınca 0-30.000 çalışma saati aralığını kapsayacak şekilde akdedilmiştir. Müşteri sözleşmeyi 6 ay önceden yazılı bildirimle feshedebilecektir. Bu süre boyunca tüm hak ve yükümlülükler devam edecek olup 6 aylık planlı bakımlar ile (henüz fatura edilmemiş olsa bile) sözleşmeden doğan ödemelerin yapılmak zorunda olacağı belirtilmiştir. Müşteri yükümlülüklerini yerine getirmemezse yüklenici müşteriye 15 gün süre verecektir; bu sürede eksiklikler giderilmezse yüklenicinin sözleşmeyi tek taraflı feshetme hakkı doğacaktır. Bu durumda müşteri fesih tarihinden itibaren muaccel tüm ödemeleri 5 iş günü içinde yapmakla yükümlüdür. Fesih halinde yapılan bakım ve servis bedelleri ile kullanılan parçalar ödenir; haksız fesihte ayrıca bakım bedelleri toplamının %10'u oranında cezai şart uygulanır ve Müşteri bakım/servis süreçlerinden doğabilecek zarar ve üçüncü kişi taleplerine ilişkin yükleniciden tazminat talep etmeyeceğini kabul etmiştir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

## 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:**

Şirket'in muhasebe/finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihli mali tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim görüşü izahnamenin ekinde ve [www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)'de 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:**

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerinde sona eren finansal dönemler
Adresi	Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 34398 Sarıyer İstanbul
İnternet Adresi	<a href="http://www.ramdenetim.com/">www.ramdenetim.com/</a>
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavirler Odası - SW International

**31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:**

*"Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Ana Ortaklık Şirket" ve/veya "Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("hep birlikte Grup") 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihli ilişikteki konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar tabloları, konsolide diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.*

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.



Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

316

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

**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 kâr payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:**

Kâr payı dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 16'ncı maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre:

*"Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder.*

*Şirket'in hesap 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 kalan miktar, 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:*

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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 Esas 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 Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz."

**23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ayda İhraççı'nın finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

**İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

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

Halka arz edilecek payların nominal değerleri toplamı 102.000.000 TL olup 76.500.000 TL'lik kısmı, İhraççı'nın sermayesinin mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle 331.311.114 TL'den 407.811.114 TL'ye artırılması kapsamında sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecektir. Kalan 25.500.000 TL nominal değerli kısım ise İhraççı'nın mevcut ortakları Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi, Vahap KÜÇÜK, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi ve Ali ÇİÇEK tarafından ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	102.000.000	47,36	1,00	102.000.000	25,01

### Sermaye Artırımı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	76.500.000	35,52	1,00	76.500.000	18,76

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek 76.500.000 TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 291.852.224 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %26,21 olurken, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %18,76'dir.

### Ortak Satışı Yoluyla Halka Arz Edilecek Paylar

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	25.500.000	11,84	1,00	25.500.000	6,25

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 25.500.000TL nominal değerli B grubu nama yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 291.852.224 TL'lik B grubu paylar içerisindeki oranı %8,74 olurken, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,25'tir.

#### Halka Arz Eden Pay Sahipleri

No	Ortağın Adı Soyadı/Ünvanı	Halka Arzı Yapılacak Payların Nominal Tutarı (TL)	Ortak Satışı Yapılacak Payların Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
1	Tema Trend Gayrimenkul San. ve Tic. Ltd. Şti.	12.546.739	3,08
2	Vahap KÜÇÜK	6.348.378	1,56
3	HLS Enerji ve Tic. A.Ş.	4.476.245	1,10
4	Ali ÇİÇEK	2.128.638	0,52

Payların ISIN Kodu, SPK onayını takiben temin edilecek olup MKK nezdinde kaydileştirilecektir.

**a. İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:**

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

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

İç kaynaklardan sermaye artırımını 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 bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

**24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:**

Şirket'in payları henüz kaydileştirilmemiş olup halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

**24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:**

Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:**

Satışı yapılacak paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

**Kar Payı Hakkı (SPKn md. 19 ve TTK md. 507, II-19. 1 sayılı Kâr Payı Tebliği):**

TTK'nın 507. maddesi, SPKn'nın 19. Maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârdan pay alma hakkına sahiptir. Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıl kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık şirket genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabılır kâr matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

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

**Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:** Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. Ve 2019/21 K. Sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:** Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.

**Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kâr dağıtım kararlarını belirlemekte ve kâr dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.

**Kâr payı avansı:** Genel kurul, SPK'n ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kâr payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kâr payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

**Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn m. 18, II-18. 1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği):**

TTK m. 461 uyarınca, her pay sahibi, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak, Esas Sözleşme'nin 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu sermaye artırımı kararında yeni pay haklarını sınırlandırmaya yetkilidir.

Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

SPKn m. 18 uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılmayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

**Bedelsiz Pay Edinme (TTK m. 462, SPKn m. 19 ve VII-128. 1 sayılı Pay Tebliği):**

Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

**Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK m. 507):**

TTK m. 507 uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır.

**Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn m. 29, 30, TTK m. 414, 415, 419, 425, 1527, II-30. 1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği):**

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin ilgili maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dahil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

**Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK m. 407, 409, 417):**

TTK md. 407 uyarınca, pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını genel kurulda kullanırlar. Kanuni istisnalar saklıdır. TTK md. 409 uyarınca, genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerekli takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. TTK md. 417 uyarınca, yönetim kurulu, SPKn'nin 30. Maddesi 2. Fıkrası uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, MKK'dan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesi"ne göre düzenler.

**Oy Hakkı (SPKn m. 30 ve TTK md. 432, 433, 434, 435, 436):**

TTK md. 434 uyarınca, her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

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

TTK md. 433 uyarınca, oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

TTK md. 435 uyarınca, oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

TTK md. 436 uyarınca, pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile Şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

SPKn md. 30 uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

**Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn m. 14, TTK m. 437, II-14. 1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği):**

SPKn. 14. Maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile TTK madde 437 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 ve konsolide tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

**İptal Davası Açma Hakkı (TTK m. 445-451, SPKn m. 18/6, 20/2):**

TTK'nın 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18'inci maddesinin altıncı fıkrası ve 20'nci maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararların ilanından itibaren 30 gün içinde Şirket 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, yıl sonu finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde 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 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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

**Azınlık Hakları (TTK m. 411, 412, 420, 439, 531, 559, SPKn m. 27):**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını ve genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağırılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi halinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer Asliye Ticaret Mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir.

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

**Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 207, 438, 439):**

TTK md. 207 uyarınca; Denetçi, özel denetçi, riskin erken saptanması ve yönetimi komitesi; bağlı Şirket'in, hâkim şirketle veya diğer bağlı bir şirketle ilişkilerinde hilenin veya dolanın varlığını belirtir şekilde görüş bildirmişse, bağlı Şirket'in her pay sahibi, bu konunun açıklığa kavuşturulması amacıyla, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atanmasını isteyebilir. TTK md. 438 uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir. TTK md. 439 uyarınca, genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir. Dilekçe sahiplerinin, kurucuların veya Şirket organlarının, kanunu veya esas sözleşmeyi ihlal ederek, Şirket'i veya pay sahiplerini zarara uğrattıklarını, ikna edici bir şekilde ortaya koymaları hâlinde özel denetçi atanır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

325

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24, II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği):**

SPKn. Md. 24 uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Kurul, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn 23'üncü maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hallerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın birinci fıkra hükmü uygulanır. Kurul ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir.

Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar Kurul tarafından II- 23. 3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

**Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27, II-27. 3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği):**

SPKn madde 27 ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dahil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Şüpheye mahal vermemek adına, yönetim kontrolünün elde edilmesi ile aynı zamanda halka açık şirketten çıkarma ve satma hakkının da doğması durumunda pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğü doğmaz. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içerisinde, azınlıkta kalan azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**

**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

326

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**

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.

#### 24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27/04/2026 tarih ve 2026/02 sayılı Şirket paylarının halka arzına ilişkin almış olduğu karar ile;

1. Şirket'in 331.311.114 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.650.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 76.500.000 TL artırılarak 407.811.114 TL'ye çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 76.500.000 TL nominal değerli 76.500.000 adet nama yazılı B grubu payın halka arz fiyatından primli olarak çıkarılmasına,
3. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 76.500.000 TL nominal değerli 76.500.000 adet nama yazılı B grubu paya ilişkin olarak Şirket pay sahibinin yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
4. Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Vahap KÜÇÜK'ün sahip olduğu 6.348.378 TL nominal değerli 6.348.378 adet nama yazılı B grubu pay, Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'nin sahip olduğu 12.546.739 TL nominal değerli 12.546.739 adet nama yazılı B grubu pay, HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi'nin sahip olduğu 4.476.245 TL nominal değerli 4.476.245 adet nama yazılı B grubu pay, Ali ÇİÇEK'in ("**Halka Arz Eden Pay Sahipleri**") sahip olduğu 2.128.638 TL nominal değerli 2.128.638 adet nama yazılı B grubu payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerinin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
5. Sermaye artırımını ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 102.000.000 TL nominal değerli 102.000.000 adet nama yazılı B grubu payın belirlenecek halka arz fiyatından, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**") ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesine,
6. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan payların tamamının halka arz kapsamında satılamaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak yeni bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
7. Bu kararın ve ekte yer alan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 461'inci maddesi uyarınca hazırlanan Yönetim Kurulu Raporu'nun İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nde tescil ve ilan edilmesi ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulması da dahil olmak üzere gerekli tüm işlemlerin yapılmasına,
8. Sermaye artırımını ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtabilecek şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmesinin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

327

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

9. QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("QNB Yatırım") konsorsiyum lideri olarak yetkilendirilmesine; Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, QNB Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ile "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına,
10. QNB Yatırım tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda belirlenecek fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine ve halka arz fiyatının Tasarruf Sahipleri Satış Duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
11. Fiyat istikrarına ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesine karar verilmesi halinde Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve QNB Yatırım arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde, Pay Tebliği'nin 11. maddesi kapsamında QNB Yatırım tarafından fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesine,
12. Yukarıdaki hususlar kapsamında gerekli başvuruların ve işlemlerin yapılması için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., T.C. Ticaret Bakanlığı, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili Ticaret Sicili Müdürlükleri de dahil olmak üzere ve bunlarla sınırlı olmamak üzere tüm resmi kurum ve kuruluşlara yapılacak olan başvurular, yazışmalar ve benzer belge ve bilgileri tanzime ve imzalamaya, ilgili kurumlar tarafından talep edilecek ek bilgi ve belge de dahil olmak üzere, söz konusu bilgi ve belgelerin takibine ve tekemmüle, ilgili diğer makam ve dairelerdeki usul ve işlemleri ifa ve ikmale, Şirket'in Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yapması gereken açıklamalar için gerekli tüm işlemleri yerine getirmeye, bu kapsamda yapılacak tüm işlemlerde Şirket'i herhangi bir rakamsal sınırlama olmaksızın, en geniş şekilde temsil etmeye Şirketimiz imza sirkülerinde yetkili kişilerin yetkili kılınmasına katılanların oy birliği ile 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:**

Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamakla birlikte, SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, İzahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

**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

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

328

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Satış ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

329

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



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

Yoktur.

## 25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

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

### 25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi için SPK haricinde Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşüne İzahname'nin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımını ve ortak satışı yoluyla halka arz edilecek 102.000.000 TL nominal değerli payların, halka arz sonrası 407.811.114 TL'ye ulaşacak çıkarılmış sermaye oranı %25,01 olacaktır.

Gru bu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylar Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur	1	25.500.000 (Ortak Satışı)	6,25
B	Nama	Yoktur	1	76.500.000 (Sermaye Artışı)	18,76
<b>Toplam</b>				<b>102.000.000</b>	<b>25,01</b>

Bununla birlikte, Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımını 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 edilecek paylar için en az 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. 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:

Halka arzda satış, QNB Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

##### Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

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

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) **Yurt içi Bireysel Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı [•] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla [•] adet talepte bulunmak zorundadırlar. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

ii) **Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar:** Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı [•] adet olup; bu kategoriden dağıtıma dahil olmak isteyen yatırımcılar en az [•] adet talepte bulunmak zorundadırlar. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**iii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurulca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır<sup>15</sup>.

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar’ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname’nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde yer alan Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine müracaat ederek talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talepleri için sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Yatırım’a başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

**Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

**Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların

<sup>15</sup> SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşteri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, yatırımcı serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve CIII-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ madde 31/1-d kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir. SPK’nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda, yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50’sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1’ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmaları halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2’sini geçemez.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

332

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

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

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satış Tebliği’nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye’de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan yurt içi bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dâhil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra, nihai talep adedi belirlenecektir.

Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle yurt içi bireysel yatırımcılardan oluşan yatırımcılar hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği m. 18/3 uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Kendi grubu içerisinde “Eşit Dağıtım Yöntemi”ne göre dağıtım yapılacak Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar grupları içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar tarafından iletilen talepler mükerrer taramadan geçirilecek ve en yüksek miktartlı talepler dışındaki diğer talepler iptal edilerek dağıtıma konu edilmeyecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar grubundaki bir yatırımcının en yüksek miktartlı talebini birden fazla konsorsiyum üyesinden iletmesi durumunda dağıtıma konu olacak talep Konsorsiyum Lideri tarafından belirlenecektir.

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**




**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sınayî ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**



**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**



**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**



Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtıma dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır.

#### **Dağıtım Şekli:**

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:** Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

**Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar:** Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekildeki dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya kadar devam olunur. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur. Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında, Konsorsiyum Lideri, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılır.

Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında QNB Yatırım, Şirket ve Halka Arz Edenler'in uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

**Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına QNB Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak Halka Arz Eden Pay Sahibi ve İhraççı tarafından karar verilecektir. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar; Bireysel Yatırımcı kategorisinden başvuracak olup, talep adetlerine göre dağıtımda dahil olacakları tahsisat grubu belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan, [•] adet ve altında başvuru yapanlar Yurt İçi Bireysel Yatırımcı, [•] ve üzerinde başvuru yapanlar Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcı bazında azami pay başvuru miktarı [•] olan yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yatırımcı bazında asgari pay başvuru adedi [•] adet olan yatırımcılar Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı grubundan dağıtıma dahil edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Asgari (en az) talep miktarı Yurt İçi Bireysel Yatırımcı için 1 (bir) adet ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı için [•] adet olacaktır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurarak talep ettikleri pay miktarını belirtmeleri gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için talep edilebilecek azami pay miktarı, bu tahsisat grubuna tahsis edilen toplam pay miktarının dörtte birini geçemeyecektir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En düşük talep miktarı 1 (bir) lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin üstlenilmesi kaydıyla, pay bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

QNB Yatırım, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı QNB Yatırım'a bildirecektir.

**b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:**

**Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (*Başvuru Yerleri*) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerinde talep formu doldurarak talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuranlar, 1,00 TL nominal değerdeki (B) Grubu 1 adet payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini nakden yatırılabilecekleri gibi, hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce kredili işlem veya açığa satış gibi işlemler de dahil olmak üzere farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Ödeme seçenekleri sadece "nakden ödeme" veya sadece "blokaj yöntemiyle talepte bulunma" şeklinde olabilir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunacak Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

**A- Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuranlar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırılabileceklerdir.

**B- Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuranlardan Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışıta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

<b>Teminata Alınacak Varlık</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu ve Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazinesi'nin İhraç Ettiği)	%95	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



<b>Teminata Alınacak Varlık</b>	<b>Teminat Katsayısı</b>	<b>Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat</b>	<b>Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat</b>
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları ve kira sertifikalarını teminata konu edebilir.)	%85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları	%85	Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan o günkü ortalama fiyat /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Hisse Senedi Yoğun Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	%90	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

  
Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

  
Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat Blokesi /Katılım Hesabı Blokesi – TL	%100	-	-
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini) / Katılım Hesabı Blokesi	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlığın asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini blokaj yöntemiyle

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

339

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



talepte bulunarak ödeyebilirler. Bu durumda, bedelin tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıklar bozduurulacaktır. Birden fazla varlığın teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan varlıklar en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozduurulacaktır.

Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler. Konsorsiyum lideri ile acentesi birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar olarak başvuru yapanlar, mevcut varlıkları teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere teminata alınan varlıklar üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki varlıklar, 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 olacaktırlar.

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

BIST 30 endeksi kapsamındaki paylardan Borsa İstanbul A.Ş. Piyasalarında Uygulanacak Gözetim Tedbirleri Yönergesi'ndeki ilgili hükümler çerçevesinde, Tedbir Yönetim Sistemi kapsamında, "Açığa Satış ve Kredili İşlem Yasağı", "Brüt Takas" veya "Emir İptalinin, Emir Miktar Azaltımı ile Emir Fiyat Kötüleştirmesinin Yasaklanması" tedbirlerinden herhangi birisi uygulanmayanlar teminat olarak kabul edilebilecektir.

### Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Yatırım'a başvuruda bulunabileceklerdir.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.




Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden ikinci iş günü saat 12.00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

QNB Yatırım, talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

**c) Başvuru yerleri:**

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili bankaların ilgili şubelerine ve emir iletimine aracılık eden yatırım kuruluşlarının ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Yatırım tarafından toplanacaktır.

Konsorsiyum Lideri QNB Yatırım'a ilişkin iletişim ve başvuru bilgileri aşağıda yer almakta olup her bir konsorsiyum üyesine ilişkin iletişim ve başvuru bilgileri ise süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

**QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

QNB Yatırım'ın tüm şubeleri ve QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, QNB Mobil uygulaması (Sadece TL peşin teminata alınarak kabul edilecek başvurular.) ve 0212 336 73 73 numaralı telefon ve [internetsube.qnbinvest.com.tr](http://internetsube.qnbinvest.com.tr) internet sitesi, QNB Invest Mobil uygulaması

Konsorsiyum Lideri QNB Invest ve her bir konsorsiyum üyesinin 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.**

İhraççı kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



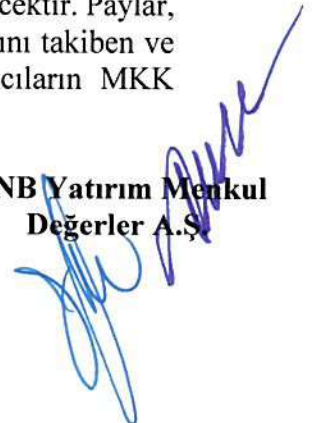
Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



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:**

a. Talep toplama öncesi aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi aralarındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni diğer tarafa mümkün olan en kısa sürede yazılı bildirimde bulunmak suretiyle derhâl sona erdirip halka arz durdurulabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya ileri bir tarihe ertelenebilecektir:

i. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

ii. Halka arzı esaslı olumsuz etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afetlerin ve tabi afet, uluslararası ihtilaflar gibi mücbir sebeplerin meydana gelmesi,

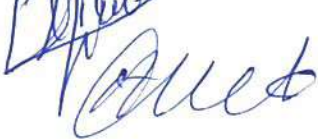
iii. Konsorsiyum Lideri ve Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar'ın pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

iv. Şirket, Şirket bağlı ortaklığı, Şirket hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,

v. Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

vi. Halka Arz süresi içinde Şirket'in ve/veya Şirket bağlı ortaklığının mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



vii. Önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde. (Önemli sebep, uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.)

b. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri aralarında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’ni birlikte feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir:

i. Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,

ii. Uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmeleri de içerecektir.

iii. Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,

iv. Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nden kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

v. Halka arzı esaslı olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabii afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,

vi. Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından ekonomik ve siyasal gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket’in faaliyet gösterdiği sektör ya da Şirket’in mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Paylar’ın pazarlamasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,

vii. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları ile bağlı kuruluşları hakkında payların pazarlanmasını önemli derecede etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması.

Şu kadar ki, halka arzda talebin, satışa sunulan toplam tutardan az olması halinde, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nin feshi ve halka arzın iptali yerine halka arz ertelenebilir. Bu durum talep toplama döneminin sonunda Konsorsiyum Lideri, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karara bağlanır.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

343

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



c. Dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye’de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’ni feshedilebilir.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkânsız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi’nin bu şekilde feshi halinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, konsorsiyumun tüm makul ve faturalandırılan masraflarını QNB Yatırım aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri’ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bu şekilde fesih halinde, konsorsiyuma satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

İzahname’de ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK’nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

#### **25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İzahname’nin “Halka arza başvuru süreci” başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün “(b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi” başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

#### **25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Kurul Karar Organı’nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

Elestaş Elektrik Üretim

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

### 25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8 inci maddesi ve Kurul'un II-5.1 sayılı izahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü 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 7 (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, izahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

### 25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami 2 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 iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

### 25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları Şirket'in ilk halka arzını gerçekleştirilmesi amacıyla tümüyle 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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

**25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:**

Nemalandırılmayacaktır.

**25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:**

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi/kurumların listesi aşağıda yer almaktadır.

<b>Kişi</b>	<b>Kurum</b>
Ali ÇİÇEK	Şirket
Hilal UYGUÇ	Şirket
Gülistan SUÇİN	Şirket
Gökhan KARAKURT	Şirket
Ümit BAYRAM	Şirket
Metin YILDIZ	Şirket
Yasemin YİĞİT	Şirket
Cansel ARAS	Şirket
Hakan BOZKURT	-
Esen Pamir KARAGÖZ	QNB Yatırım
İpek Hekimoğlugil OKÇULAR	QNB Yatırım
Kadir Alper URGANCI	QNB Yatırım
Noyan MAY	QNB Yatırım
Giray KAZANCIGİL	QNB Yatırım
Emre ŞARLAK	QNB Yatırım
İbrahim KARAER	QNB Yatırım
Soner KÜÇÜK	QNB Yatırım
Mehmet Erdem MURATLI	QNB Yatırım
Erdoğan KAPUCUOĞLU	QNB Yatırım
Özgür UÇUR	QNB Yatırım
Can ALAGÖZ	QNB Yatırım
Yakup KURTOĞLU	QNB Yatırım
Meltem AKOL	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan BUDAK	Akol Avukatlık Bürosu
Atakan GÜNAY	Akol Avukatlık Bürosu
Ayşe Burçak ÇOĞ	Akol Avukatlık Bürosu
Hazal Sena ATALAY	Akol Avukatlık Bürosu
Erhan CEYLAN	Akol Avukatlık Bürosu

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

346

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Kişi	Kurum
Beril DUMAN	Akol Avukatlık Bürosu
Ömer ÇEKİÇ	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Suat Volkan GENÇAY	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Cihan ÇELEBİCAN	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Ayşe Gökçe GAYRETLİ	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.
Eyüp Ensar MERSİN	RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık 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:

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 %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a ve %10'unun (yüzde onunun) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin talebini de dikkate alarak bu fıkarda yer alan asgari tahsisat oranlarını sifira kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, izahnamade tanımlanması şartıyla, kurumsal yatırımcı grubu dışında kalan Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcı grubu için halka arz edilecek toplam tutarın %10'una kadar tahsisat yapılabilir.

Kurul'un ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Ek satış hariç halka arz edilecek toplam 102.000.000 TL nominal değerli payların;

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) oranındaki kısmı Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılara,

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

- [•] TL nominal değerdeki (%[•]) oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı gereği talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılacaktır.

Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen 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. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar, tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar grupları için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına QNB Yatırım'ın önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar tahsisat grubuna dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Talepte Bulunan Yatırımcılar için Eşit Dağıtım yöntemi kullanılacaktır ve mükerrer talep kontrolü işlemi yapıldıktan sonra sadece en yüksek miktarlı talepleri dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa Konsorsiyum Lideri tarafından karar verilecektir

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirleninceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik 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 paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcıların, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarlarını öğrenmeleri mümkündür.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük



HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek



QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### 25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

#### 25.3.1. .... TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Lideri QNB Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler, süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

#### 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.

Halka arz fiyatının belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak QNB Yatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süresi içinde, KAP'ta ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)), [www.gulermak.com.tr](http://www.gulermak.com.tr) ve [www.qnbinvest.com.tr](http://www.qnbinvest.com.tr) internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne aittir.

#### 25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Halka arz edilen paylar karşılığında Şirket doğrudan fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ayrıca dolaylı yoldan da menfaat elde edebilir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanma sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan ortaklar hem kar payı hem de mevcut paylarının da değer kazanması yoluyla kazanç sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da mevcut ortaklar bakımından dolaylı bir menfaat sayılabilir.

#### 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.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

### 25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek konsorsiyum üyesi yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri olan QNB Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

### 25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve QNB Yatırım arasında 22.12.2025 tarihinde "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" imzalanmış olup söz konusu sözleşme, sözleşme kapsamına giren yükümlülüklerin karşılıklı olarak yerine getirilmesi veya bu sözleşmede belirtilen nedenlerle feshedilmiş olması halinde kendiliğinden o tarihte sona erer.

## 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arz ile Şirket paylarının halka arzından, Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satış geliri, halka arza aracılık eden aracı kurum ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan QNB Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. QNB Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. QNB Yatırım halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. QNB Yatırım'ın Şirket ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri ile arasında Halka Arza Aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında, herhangi bir anlaşması yoktur. QNB Yatırım, halka arza ilişkin Halka Arza Aracılık kapsamında halka arza aracılık komisyonu elde edecektir.

Şirket ile halka arzda hukuki danışmanlık sağlayan ve bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Ram Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in izahname setinin Kurulca onaylanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup Halka Arz Edilen Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi, BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır.

Payların Borsa'da işlem görme tarihi, Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST – [●] Pazar'da işlem görmesi için Borsa İstanbul'a başvuru yapılmış olup Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer almaktadır. Borsa'nın görüşüne işbu izahnamenin I numaralı bölümünde yer verilmiştir.

### 26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

352

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



### 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 mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4.Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

#### 26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama:

QNB Yatırım, İhraççı paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, QNB Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir. QNB Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

#### 26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilebileceği zaman aralığı:

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gündür.

#### 26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı:

QNB 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 maddede 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.

Elesta Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd, Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

## 26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağın niteliği:

QNB Yatırım, Elestaş Elektrik Üretim A.Ş. ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd., HLS Enerji ve Ticaret A.Ş., Vahap Küçük ve Ali Çiçek arasında [●] tarihinde “Fiyat İstikrarı Sözleşmesi” imzalanmıştır.

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren aracı kurum QNB Yatırım’a aittir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde, öncelikli olarak Ortak Satışına Konu Paylardan olmak üzere sermaye artırımından da elde edilecek kaynaklardan sağlanmak üzere toplam kaynak, halka arz edilen tüm payların satışının gerçekleşmesi durumunda brüt halka arz gelirinin %20’si ile sınırlı olacaktır ve maksimum 102.000.000\* %20=20.400.000 TL nominal değerli payların karşılığı kadarlık tutar fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılabilir.

Buna göre halka arzın tamamen gerçekleşmesi halinde maksimum 20.400.000 TL nominal değere, halka arzın kısmen gerçekleşmesi halinde satılan nominal değerinin %20’si kadar paylardan öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri’nin elde edeceği halka arz gelirden karşılanmak üzere, Şirket’in halka arza konu tüm paylarının BİAŞ’ta işlem görmeye başlamasından itibaren 30 gün ile sınırlı kalmak kaydıyla fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler için kullanılmak üzere QNB Yatırım nezdinde açılacak (“Fon Hesabı”)’na koyacağını taahhüt etmiş ve hesap üzerinde fiyat istikrarının teminini sağlayıcı işlemleri yapma konusunda QNB Yatırım’ı tam olarak yetkilendirmiştir.

Bununla beraber, halka arzda yeterli talep toplanamaması durumunda öncelikle Halka Arz Eden Pay Sahipleri’ne ait olan mevcut payların satışının iptaline gidilecektir. Bu durumda fiyat istikrarını sağlayacak işlemlerde kullanılacak fonun planlanandan daha az olması ihtimali bulunmaktadır.

## 26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Halka arza eksik talep gelmesi durumunda, öngörülen fiyat istikrarı sağlayıcı işlemler yapılamayabilir ya da kısmen yapılabilir.

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Payların halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	İş Adresi	Son 3 Yıl İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Vahap KÜÇÜK	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurok Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapi No: 114 Bağcılar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Mahmutbey Mah. Yelken Sk. No:3/1 Bağcılar /İstanbul	-	-

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

354

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Halka Arz Eden Pay Sahipleri	İş Adresi	Son 3 Yıl İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	Halkali Merkez Mah.Dereboyu Cd No:68/3 Küçükçekmece İstanbul	-	-
Ali ÇİÇEK	15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurol Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapi No: 114 Bağcılar / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO

## 27.2.Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., HLS Enerji ve Ticaret A.Ş., Vahap Küçük ve Ali Çiçek satışa sunduğu paylara ilişkin bilgiler aşağıda tabloda gösterilmiştir.

Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Nama	Yoktur.	25.500.000	11,84	1,00	25.500.000	6,25

Ortak Satışı yoluyla halka arz edilecek 25.500.000 TL nominal değerli nama yazılı payların Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,25'tir.

Halka arz öncesi ve sonrası ortakların sermaye payları aşağıdaki gibi olacaktır:

Pay Sahibi Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
Vahap KÜÇÜK	A	33.732.440	10,181	33.732.440	8,27
	B	62.645.960	18,909	56.297.582	13,8
Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	A	57.399.651	17,325	57.399.651	14,08
	B	106.599.350	32,175	94.052.611	23,06

Elestaş Elektrik Üretim A.Ş.

Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

355

HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Pay Sahibi Adı Soyadı / Ticaret Ünvanı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası	
	Grubu	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutar (TL)	Oranı (%)
HLS Enerji ve Ticaret Anonim Şirketi	A	16.825.636	5,079	16.825.636	4,13
	B	31.247.611	9,431	26.771.366	6,57
Ali ÇİÇEK	A	8.001.163	2,415	8.001.163	1,96
	B	14.859.303	4,485	12.730.665	3,12
Halka Açık	B	-	-	102.000.000	25,01
<b>TOPLAM</b>	-	<b>331.311.114</b>	<b>100</b>	<b>407.811.114</b>	<b>100</b>

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket, 27/04/2026 tarihli ve 2026/04 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhüdü kapsamında; Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri olarak Tema Trend Gayrimenkul Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin 27/04/2026 tarihli ve 2026/02 sayılı ortaklar kurulu kararı, HLS Enerji ve Ticaret A.Ş.'nin 27/04/2026 tarihli ve 2026/02 sayılı yönetim kurulu kararı ve Vahap Küçük ve Ali Çiçek'in 27/04/2026 tarihli beyanına binaen;

- VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin m.8/1 hükmü uyarınca; Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Şirket") paylarının Borsa İstanbul A.Ş. ("Borsa İstanbul")'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, hiçbir şekilde Borsa İstanbul'da satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını, Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, Borsa İstanbul veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa ya da kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa İstanbul dışında satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

yapacağını ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini ve ayrıca,

- 2) SPK'nın 19.09.2024 tarih ve 1508 sayılı ilke kararı kapsamında sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarını, Şirket'in halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl boyunca ve borsada satışı da kapsayacak şekilde, sahip olduğu payları (halka arz edilen kısım hariç) borsa dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini, şüpheye mahal vermemek adına Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından fiyat istikrarı işlemlerinden edinebilecekleri payların, yukarıdaki sınırlamalardan hariç tutulacağını taahhüt etmişlerdir.

**c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:**

İşbu izahnamenin 27.3. bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrası ile SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.23 (19.09.2024 Tarih ve 1508 s.k.) sayılı ilke kararı kapsamında verilmesi gereken taahhütleri 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.

VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 32'nci maddesinin 4'üncü fıkrası uyarınca; payların ilk halka arzının hem sermaye artırımını hem de ortakların sahip olduğu payların bir kısmının satışı 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 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.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Tahmini Maliyet (TL)	Şirket	Halka Arz Eden
BİST Ücreti	[•]	[•]
Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	[•]	[•]
Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti	[•]	[•]
Aracılık Komisyonu	[•]	[•]
Hukuki Danışmanlık	[•]	[•]
Özel Bağımsız Denetim	[•]	[•]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	[•]	[•]
Diğer Danışmanlık	[•]	[•]
Rekabet Kurulu Ücreti	[•]	[•]
<b>Toplam Maliyet</b>	[•]	[•]
Halka Arz Büyüklüğü	[•]	[•]
Net Halka Arz Geliri	[•]	[•]
Halka Arz (Nominal TL)	[•]	[•]
<b>Pay Başına Maliyet</b>	[•]	[•]

## 28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

### Halka Arz Gerekçeleri:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 27.04.2026 tarih ve 2026/03 sayılı kararı uyarınca;

Şirket'in 331.311.114 TL olan çıkarılmış sermayesi, 1.650.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 76.500.000 TL artırılarak 407.811.114 TL'ye çıkarılacaktır. Elde edilecek brüt fondan sermaye artırımına ilişkin masraflar çıkarıldıktan sonra kalan kaynak; potansiyel yatırım fırsatlarının değerlendirilmesi ve yeni santral yatırımlarının hayata geçirilmesi suretiyle Şirket faaliyetlerindeki büyümenin sürdürülebilirliğinin sağlanması ile Şirket'in özkaynaklarının ve finansal yapısının güçlendirilmesi amacıyla kullanılacaktır.

Halka açılma, Şirket'in sürdürülebilir kurumsal yapısının oluşturulması ve raporlama standartlarının geliştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik düzeyinin yükseltilmesi, Şirket paylarının likit hale getirilmesi neticesinde kredi verenler nezdinde gerekmesi durumunda daha düşük maliyetle borçlanma imkanına kavuşulmasına katkı sağlayacaktır.

### Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri

Halka arz yapılmasının asli nedeni, Şirketimizin operasyonlarının büyütülmesi için sermaye yaratmaktır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

358

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Şirket'in halka arz neticesinde elde edeceği fon tutarının aşağıda belirtilen alanlarda ve oranlarda kullanılması planlanmaktadır.

Kullanım Alanı	Kullanım Tutarı (%)
Yatırım Finansmanı	75 - 85
Finansman Maliyetinin Azaltılması	15 - 25
<b>Toplam</b>	<b>100</b>

#### A. Yatırım Finansmanı

##### Elde edilen fon toplamında öngörülen payı: %75-85

Şirket elde edilecek fonun yaklaşık %75-85 oranındaki kısmını yenilenebilir enerji sektöründe büyüme odaklı yatırımların finansmanında kullanılması planlanmaktadır. Bu kapsamda, Şirket'in üretim kapasitesinin artırılması, portföy yapısının güçlendirilmesi ve yatırım ölçeğinin büyütülmesi amacıyla yeni santral yatırımlarının gerçekleştirilmesi, geliştirilmekte olan projelere yatırım yapılması, kapasite artırıcı harcamaların finanse edilmesi ve uygun şartların oluşması halinde işletmede bulunan, inşaat aşamasındaki veya geliştirme safhasındaki santral, proje ve enerji üretim varlıklarının kısmen veya tamamen satın alınması değerlendirilebilecektir. Bu doğrultuda, Şirket'in yatırım fırsatlarını değerlendirerek organik ve inorganik büyümesini desteklemesi, kurulu gücünü artırması ve uzun vadeli gelir üretim kapasitesini güçlendirmesi hedeflenmektedir. Bu kapsamda;

- Güneş, rüzgar ve hidroelektrik enerjisi santrali projelerinin geliştirilmesi, kurulumu ve devreye alınması.
- Mevcut enerji üretim tesislerinin kapasite artışı ve modernizasyonu.
- Yeni proje geliştirme faaliyetleri (arazi geliştirme, lisanslama, mühendislik çalışmaları)
- Enerji depolama sistemleri (batarya yatırımları)
- Stratejik ortaklıklar ve satın alma fırsatlarını değerlendirebilecektir.

Bu yatırımlar ile Şirket'in kurulu gücünün artırılması ve uzun vadeli, öngörülebilir nakit akışı yaratılması hedeflenmektedir.

#### B. Finansman Maliyetlerinin Azaltılması

##### Elde edilen fon toplamında öngörülen payı: %15-25

Şirket, finansal borçlarını erken ödeyerek nakit yönetimini daha da verimli hale getirmek amacıyla halka arzdan elde edeceği fonun yaklaşık %15 ile %25 oranındaki kısmını finansal borçlarını azaltmakta kullanmayı planlamaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında %10 ile sınırlı olmak üzere geçiş

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar ilgili fonun nemalandırılabilir. Nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir. Fon kullanım planı kapsamında harcama yapıncaya kadar sermaye artışından elde edilen kaynak nemalandırma sürecinde oluşan getiriler ise fon kullanım oranları çerçevesinde ilgili yatırım alanlarında değerlendirilecektir. Ticari hayatın gereklilikleri ve geleceği dönük öngörüler çerçevesinde söz konusu belirlemelerde, Kurul'un izni alınmak kaydıyla, değişiklik yapılması mümkündür.

## 29. SULANMA ETKİSİ

### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisi [●] TL ve [●] seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için [●] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı [●] olarak hesaplanmaktadır.

Sermaye artırımını ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımını tarafında yapılacak 76.500.000 adet nominal pay ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	TL
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[●]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[●]
<b>Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri</b>	[●]
Halka Arz Fiyatı	[●]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[●]
<b>Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri</b>	[●]
Halka Arz Masrafları**	[●]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[●]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[●]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[●]
<b>Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri</b>	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	[●]

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Sulanma Etkisi	TL
Yeni Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[●]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	[●]

\* 31.12.2025 sonu itibarıyla toplam özkaynak değeri

\*\* Sadece Şirket'in katlanacağı masraflardır.

## 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

İzahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere mevcut ortaklar için sulanma etkisi [●] TL ve %[●] olacaktır.

## 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Şirket paylarının halka arzı sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti veren kurumlar, aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Halka Arza Aracılık Hizmetleri
Akol Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.	Gayrimenkul Değerleme Raporu Hazırlama Hizmetleri

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Bu izahname; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İzahnamede üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin izahnamede doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmeyle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Şirket, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

361

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



## Finansal Tablolar

31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ait enflasyona göre düzeltilmiş konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin dipnotlar RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

RAM Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Ömer Çekiç
Finansal Tablo Dönemi	31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025
Adresi	Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak No:1 Maslak 1453 Sitesi T4 A Blok Daire:40 34398 Sarıyer İstanbul
İnternet Adresi	<a href="http://www.ramdenetim.com/">www.ramdenetim.com/</a>

### 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 tarihlerine ait bağımsız denetim raporunda yer alan denetçi görüşü:

Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi ("Ana Ortaklık Şirket" ve/veya "Şirket") ve bağlı ortaklıklarının ("hep birlikte Grup") 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihli ilişikteki konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kâr veya zarar tabloları, konsolide diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynak değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Elestaş Elektrik Üretim Anonim Şirketi ve bağlı ortaklıklarının 31 Aralık 2025, 2024 ve 2023 tarihleri itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihlerde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal performansını ve nakit akışlarını, Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS")'na uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

### Bağımsız denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Yoktur.

### Bağımsız Hukukçu Raporu

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

Ali Çiçek

İşbu izahnamede kullanılan Bağımsız Hukukçu Raporu, Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmış olup İzahname eki 4'te sunulmaktadır.

<b>Hukuk Bürosu</b>	Akol Avukatlık Bürosu
<b>Adresi</b>	Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binası, Büyükdere Caddesi, No:185, Kat:18, 34394, Şişli/İstanbul
<b>Telefon</b>	0212 264 60 00

### **Gayrimenkul/Makine Değerleme Raporları**

İşbu izahnamede kullanılan gayrimenkul/makine değerlendirme raporları, EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanmış olup İzahname ekinde sunulmaktadır.

<b>Unvanı</b>	EVA Gayrimenkul Değerleme Danışmanlık A.Ş.
<b>Adresi</b>	Koşuyolu Mahallesi, Katip Salih Sokak No: 30-32, 34718 Kadıköy/İSTANBUL
<b>Telefon</b>	+90 (216) 665 36 25

Bu izahnamenin Şirket'in içinde bulunduğu sektöre ilişkin olarak görüşleri sunulan uzman kişi veya kuruluşlar ile finansal tabloları denetleyen bağımsız denetim kuruluşlarının Şirket ile hiçbir ilişkisi olmadığı gibi Şirket tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere veya bunları elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildirler. Aynı kişiler, Şirket tarafından daha önce istihdam edilmemişler ya da Şirket'ten herhangi bir ücret almamışlardır. Şirket'in yönetim ve denetim organlarından herhangi birinde üye olmamışlardır. Ayrıca bu kişi veya kuruluşların (yetkili kuruluş olan QNB Yatırım dışındaki) halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan QNB Yatırım ile de herhangi bir bağlantıları bulunmamaktadır.

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

## **31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER**

### **31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraçının finansal yatırımları hakkında bilgi:**

Yoktur.

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul/Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

## 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilen Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

### 32.1 Genel Bakış

#### 32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgahın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat amacıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş ve 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 Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Payların BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kar paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

Vahap Küçük

364

Ali Çiçek

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
190.000 TL'ye kadar	15
400.000 TL'nin 190.000 TL'si için 28.500 TL, fazlası	20
1.000.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL (ücret gelirlerinde 1.500.000 TL'nin 400.000 TL'si için 70.500 TL), fazlası	27
5.300.000 TL'nin 1.000.000 TL'si için 232.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'nin 1.500.000 TL'si için 367.500 TL), fazlası	35
5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.737.500 TL, (ücret gelirlerinde 5.300.000 TL'den fazlasının 5.300.000 TL'si için 1.697.500 TL), fazlası	40

### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir karları Vergi Usul Kanunu ("VUK") ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2026 yılına ait kurum kazançlarına da uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir. 7456 sayılı Kanun ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesinde yapılan değişiklik sonucunda, 2023 yılı ve izleyen vergilendirme dönemlerinde elde edilen kurum kazançları için uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'e çıkarılmıştır. Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz eden kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, factoring 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 vergi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca 2 (iki) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7351 sayılı Kanun uyarınca;

– İhracat yapan kurumların münhasıran ihracattan elde ettikleri kazançlarına

– Sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına,

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.  


Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

365

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



1 Ocak 2022 tarihinden, özel hesap dönemine tabi olan mükelleflerde 2022 takvim yılında başlayan özel hesap döneminin başından itibaren elde edilen kazançlara uygulanmak üzere kurumlar vergisi oranı 1 (bir) puan indirimli uygulanır.

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 İşlem Gören Payların Vergilendirme Esasları:

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresi 11.12.2025 tarihli ve 33104 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 10.12.2025 tarihli ve 10680 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile 31.12.2030 tarihine kadar uzatılmıştır. Bu kapsamda 31.12.2030 tarihine kadar uygulanmak üzere Borsa İstanbul'da 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 31.12.2030 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dahil edilmemesi durumunda 31.12.2030 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Menkul Kıymet Yatırım Ortaklığı Payları hariç), Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, Borsa İstanbul'da işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

366

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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.

Borsa İstanbul'da işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin 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:

- alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),
- 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, Borsa İstanbul'da işlem gören aracı kuruluş varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar 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 ve

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

- (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'na 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 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 dahil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile Borsa İstanbul'da işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dahil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılıp 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.

Tam mükellef kurumlara ait olup Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif

**Elestaş Elektrik Üretim**

**A.Ş.**



**Tema Trend**  
**Gayrimenkul Sanayi ve**  
**Ticaret Ltd. Şti.**

**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret**  
**A.Ş.**

**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul**  
**Değerler A.Ş.**

suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler 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 bu gelirler dahil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı BKK uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı 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 ülkelerince geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesinde ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca banka 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.

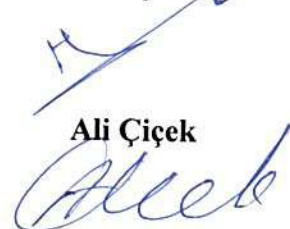
**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**

  
**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**

  
**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



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 geçerlidir.

Tevkifat uygulanmasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (halihazırda 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

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 ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile başka bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin taraf olduğu çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2. Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

#### 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. Pay senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Türkiye İstatistik Kurumu tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

370

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

GVK'nın 86/1 (c) maddesi uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2026 yılı için 400.000 TL'dir) beyan edilmesi gerekir.

### 32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK m.86/2 çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan, ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde 101/2 uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

### 32.2.2.2. Kurumlar

#### 32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki yıl tam süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %50'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 hesabından 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. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya iletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergileri zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç işletmenin tasfiyesi halinde de bu hüküm uygulanır.

#### 32.2.2.2.3. Dar mükellef kurumlar

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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 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, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, “Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi” başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip tam mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK’nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili 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 dahil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye’de bulunan, aktif büyüklüğünün %51’inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### **32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi**

Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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 değişiklikte, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve KVK'nın 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, tam mükellef kurumlarda; (i) tam mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) dar mükellef gerçek kişilere; (v) dar mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kar payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden 21.12.2024 tarih ve 9286 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam mükellefler kurumlarca; (i) tam mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan dar mükellef kurumlara dağıtılan kar payları tevkifata tabi değildir.

### 32.3.1. Gerçek Kişiler

#### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/2 maddesi uyarınca tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kar paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kar payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dahil olmak üzere dağıtılan kar payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kar 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; 2026 yılı gelirleri için 400.000 TL'yi aşan kar payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde karın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca karın sermayeye eklenmesi kar dağıtımını sayılmaz. Kar payı avansları da kar payları ile aynı kapsamda vergilendirilmelidir.

#### 32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) 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

Elestaş Elektrik Üretim

A.Ş.

Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.

Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.

Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.

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, 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 kullanılabilceği 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. İNCELEMESİNE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, 15 Temmuz Mah. Bahar Cad. Nurool Park Sitesi J Blok No: 43 İç Kapı No: 114 Bağcılar/ İstanbul adresindeki Şirket'in merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççı'nın internet sitesi [www.elestat.com.tr](http://www.elestat.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

Elestat Elektrik Üretim  
A.Ş.



Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.



Vahap Küçük

HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.



Ali Çiçek

QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.



1. İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
2. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tabloları.

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Sti.**



**Vahap Küçük**

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**



### 35. EKLER

**EK 1:** Şirket Esas Sözleşmesi,

**EK 2:** Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

**EK 3:** Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2024 ve 31.12.2025 Tarihlerinde Sona Eren Dönemlere İlişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu,

**EK 4:** Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı,

**EK5:** Akol Avukatlık Bürosu Tarafından Hazırlanan Hukukçu Raporu ve Bağımsız Hukukçu Beyanı,

**EK 6:** Fon Kullanım Yeri Raporu

**EK 7:** Fiyat Tespit Raporu

**EK 8:** Enerji Santralleri ve Gayrimenkul Değerleme Raporu

**Elestaş Elektrik Üretim  
A.Ş.**



**Tema Trend  
Gayrimenkul Sanayi ve  
Ticaret Ltd. Şti.**



**Vahap Küçük**

376

**HLS Enerji ve Ticaret  
A.Ş.**



**Ali Çiçek**

**QNB Yatırım Menkul  
Değerler A.Ş.**

