

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../.....2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) TL'den 411.441.018 (dört yüz on bir milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) TL nominal değerli 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) adet (B) Grubu pay ve mevcut ortak Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahip olduğu 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) TL nominal değerli 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 46.334.639 (kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz) TL nominal değerli 46.334.639 (kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz) adet (B) Grubu payların 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.kalyonpv.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve (www.isvatirim.com.tr) ve Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.'nin (www.kalkinma.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraça 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.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Malkıyı Bölümü 105.000.000 TL 10A Bulvarı No:23
Sincan / ANKARA - Tel: 444 4 55 59 - Faks: 0312 562 43 50
ULKE V.D. 457 055 7762 Mesaj No: 0457059776000001



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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdenez Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLER
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Nispetiye Bağımlı Çiftlik Mah. No: 10 TSK Bulvarı Kat: 2
Sincan / ANKARA - Tel: 0312 65 11 11 - Faks: 0312 652 43 11
Tic. Sic. No: 276600 - Mersis No: 045705077600000

2

KALYON TE
YATIRIMLA
Nispetiye Bağımlı Çiftlik Mah. No: 10 TSK Bulvarı Kat: 2
Sincan / ANKARA - Tel: 0312 65 11 11 - Faks: 0312 652 43 11
Tic. Sic. No: 276600 - Mersis No: 045705077600000



İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ:.....	11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	12
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER.....	13
2. ÖZET	16
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	46
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	46
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	46
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	70
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	94
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	149
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER ..	151
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER ..	163
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	180
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	185
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	186
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	189
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	189
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	197
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	197
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	200
19. ANA PAY SAHİPLERİ	200
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	205
21. DİĞER BİLGİLER	210
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	220
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	256
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	268
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	279
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	322
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ.....	



İşbu İzahname içerisinde ayrıca tanımlanmış olmadıkça, aşağıdaki tanımlar karşılardaki anlamları ifade edeceklerdir.

KELOMPOK 1

KALYON GÜNEŞ TERNO 32+
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maltepe Başkent OSB 2. Etage Kat: 19 / Beşiktaş / İstanbul
Sincan / ANKARA - T. 445 22 50 - F. 445 22 50
Uludağ D. 445 22 50 / T. 445 22 50 / F. 445 22 50



“B Grubu Pay/lar”	Şirket’in sermayesini oluşturan B Grubu pay/lar
“BİST”, “Borsa” veya “Borsa İstanbul”	Borsa İstanbul A.Ş.
“BKK”	Bakanlar Kurulu Kararı
“ÇED”	Çevresel Etki Değerlendirmesi
“ÇED Yönetmeliği”	29 Temmuz 2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
“Çevre Bakanlığı”	T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı
“Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği”	19 Eylül 2014 tarih ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
“Çevre Kanunu”	11 Ağustos 1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
“Dicle Elektrik”	Dicle Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
“EİEB”	Niğde-Bor Enerji İhtisas Endüstri Bölgesi
“Endüstri Bölgeleri Kanunu”	19 Ocak 2002 tarihli ve 24645 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4737 sayılı Endüstri Bölgeleri Kanunu
“Endüstri Bölgeleri Yönetmeliği”	6 Ağustos 2019 tarihli ve 30854 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Endüstri Bölgeleri Yönetmeliği
“Esas Sözleşme”	Şirket’in Esas Sözleşmesi
“Fabrika”	Şirket’in işletmekte olduğu, Panel, Hücre, Wafer ve Ingot olmak üzere 4 üretim merkezi, 1 yardımcı tesis ve Ar-Ge Merkezi’nden oluşan 2020 yılında Ankara’da kurulan dikey entegre üretim fabrikası
“Genel Kurul”	Şirket’in genel kurulu
“Gümrük Kanunu”	4 Kasım 1999 tarihli ve 23866 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4458 sayılı Gümrük Kanunu
“GVK”	6 Ocak 1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
“Halka Arz Eden Pay Sahibi” veya “Kalyon Teknoloji”	Kalyon Teknoloji Yatırımları San. ve Tic. A.Ş.
“Halka Arz Edilecek Paylar”	İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) TL’den 411.441.018 (dört yüz on bir milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maliye Bakanlığı 1303 Mersis No: 08020000000000000000
Sicil No / ANKARA No: 27 448 (Sicil) - Faks: 0312 502 43 32
Ulus Y.D. 451 551 7760 Mersis No: 045705977800001



	36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on skiz) TL nominal değerli 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) adet B Grubu ve mevcut ortak Kalyon Teknoloji'nin sahip olduğu 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) TL nominal değerli 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) adet B Grubu pay
"Hücre"	Wafer dilimlerinin çeşitli kimyasal ve fiziksel işlemlere tabi tutulması suretiyle elde edilen ürün.
"ICC"	Uluslararası Ticaret Odası
"ISIN"	Uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası
"Ingot"	Polisilikon maddesinin özel fırınlarda eritilmesi akabinde bir çubuğun eritilen bu polisilikona batırılması suretiyle elde edilen ürün.
"İhraççı", "Şirket" veya "Kalyon PV"	Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi
"İş Kanunu"	10 Haziran 2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
"İş Yatırım"	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
"İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik"	10 Ağustos 2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2005/9207 sayılı İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
"Kalyon Enerji"	Kalyon Enerji Yatırımları Anonim Şirketi
"Kalyon Güneş"	Kalyon Güneş Enerjisi Üretim Anonim Şirketi
"Kalyon İnşaat"	Kalyon İnşaat San. ve Tic. A.Ş.
"Kalyon Holding"	Kalyon Yatırım Holding A.Ş.
"KAP"	Kamuyu Aydınlatma Platformu
"Kâr Dağıtım Politikası"	Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası
"Kâr Payı Tebliği"	23 Ocak 2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
"Kurul" veya "SPK"	Sermaye Piyasası Kurulu
"Kurumsal Yönetim Tebliği"	3 Ocak 2014 tarihli ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
"Kurumsal Yönetim İlkeleri"	3 Ocak 2014 tarihli 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İçişleri Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maliye Bakanlığı Çarşı
Sicil No: 274500 / Tic. Sicil No: 274500
Ulusal V.D. 451 000 7760 Mersis No: 045100077600001



“KVK”	21 Haziran 2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
“KVKK”	7 Nisan 2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
”Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği”	12 Mayıs 2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
“MKK”	Merkezi Kayıt Kuruluşu
“Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği”	31 Aralık 2020 tarihli ve 31351 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
“OSB Kanunu”	15 Nisan 2000 tarihli ve 24021 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu
“OSB Yönetmeliği”	2 Şubat 2019 tarihli ve 30674 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği
“OSB Mevzuatı”	OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği
“Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği”	24 Aralık 2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği
“Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği”	27 Haziran 2020 tarihli ve 31168 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
“Panel”	Fotovoltaik Hücre’ler üzerinden güneş ışığını elektriğe dönüştüren cihaz.
“Pay Tebliği”	22 Haziran 2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
“POE”	Panel bileşenlerinden biri olan, Poliolefin Elastomer filmler
“PwC”	PwC Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.
“Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu”	7 Kasım 2012 tarihli ve 28460 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6356 sayılı Sendikalar ve Toplu İş Sözleşmesi Kanunu
“Sıfır Atık Yönetmeliği”	12 Temmuz 2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Nispetiye Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

“SMK”	10 Ocak 2017 tarihli ve 29944 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
“SPKn”	30 Aralık 2012 tarihli 28513 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
“Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”	13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği
“Şartname”	YEKA Yönetmeliği ve Karapınar YEKA Yurt İçinde Üretim Karşılığı Tahsisi Yarışma Dokümanı EK-2’si olan Şartname
“TBK”	4 Şubat 2011 tarihli ve 27836 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
“TENMAK”	Türkiye Enerji, Nükleer ve Maden Araştırma Kurumu
“TPMK”	Türk Patent ve Marka Kurumu
“TÜBİTAK”	Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
“TÜİK”	Türkiye İstatistik Kurumu
“TÜBİTAK Destek Yönetmeliği”	16 Ocak 2007 tarihli ve 26405 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu Teknoloji ve Yenilik Destek Programlarına İlişkin Yönetmelik
“TTK”	14 Şubat 2011 tarihli 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
“Takasbank”	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
“TKYB”	Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası A.Ş.
“TL”	Türk Lirası
“VERBİS”	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
“WIPO”	Dünya Fikri Mülkiyet Örgütü
“YEKA”	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
“YEKA Sözleşmesi”	Karapınar Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı Yerli Üretim Karşılığı Kullanım Hakkı İşine Ait Sözleşme
“YEKA Yönetmeliği”	9 Ekim 2016 tarihli ve 29852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Müşteri Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 30 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Müşteri Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
Sincan / ANKARA
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ
YATIRIM ARI SANAYİ
Müşteri Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
Sincan / ANKARA
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900



“YEKDEM”	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
“YÜKT”	9 Eylül 2025 tarihli ve 29470 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak ilan edilen Konya ili Karapınar ilçesi içinde yer alan Karapınar YEKA içerisinde bulunan ve bilgileri Şartname’de verilen santral sahası üzerinde Yerli Üretim Karşılığı Tahsis yöntemi
“Wafer”	İngotların külçe haline getirilmesini müteakip, elmas kaplı tel testereler ile dilimlenmesi nihayetinde elde edilen ürün

[Handwritten signature] KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.

[Handwritten signature]
TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İzmir Mah. Dr. Adnan Büyükdöniz Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

[Handwritten signature]
KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Malkıyöy Başkent ÇSŞ Sınaiye Mah. Tarih Evi Karş. No: 23
Sincan / ANKARA - T.C. 06100 - Faks: 0312 502 43 52
Tic. Sic. No: 457 059 7760 Mersis No: 0457059775200000

10

[Handwritten signature]
KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. 2025 Ocak

Doğrulama Kodu: 05c15f7d-d041-4063-8163-9620950644e4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 28.01.2025 tarih ve E-18454353-100.06-32670 sayılı yazısında;

"Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

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

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yayımlanması,

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

denilmektedir.

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İnkılap Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

İSTANBUL SERMAYE PİYASASI KURULU

KALYON GÜNEŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mim. Sinan Anı. Çarşı. No: 41 A. Çarşı. No: 36
Ünvan: İSTANBUL Tel: 0212 333 11 11 - Faks: 0212 333 43 32
Ünvan: E-Posta: 0212 333 43 32 - E-posta: 0212 333 43 32



Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu (“**Kurul**” veya “**SPK**”) ve Borsa İstanbul A.Ş. (“**BİST**”, “**Borsa**” veya “**Borsa İstanbul**”) dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

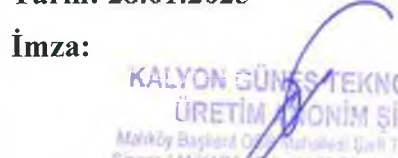
IS YANIKI MENKUL DEĞERLERİ

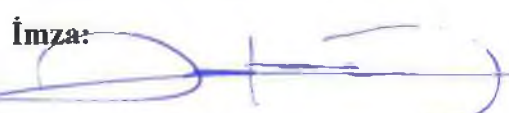
12



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 Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi adına	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Cemal Kalyoncu Tarih: 28.01.2025 İmza: 	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı Soyadı: Kübra Kalyoncu Şerhli Tarih: 28.01.2025 İmza: 	

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi adına	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Cemal Kalyoncu Tarih: 28.01.2025 İmza: 	İZAHNAMENİN TAMAMI
Adı Soyadı: Kübra Kalyoncu Şerhli Tarih: 28.01.2025 İmza: 	



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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım: 31.12.2021, 31.12.2022, 30.09.2023, 31.12.2023 Finansal Dönemlerine Ait Özel Bağımsız Denetçi Raporları
DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Sorumlu Denetçi: Emrehan Demirel	İLGİLİ RAPOR

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım: 30.09.2024 Finansal Dönemine Ait Özel Bağımsız Denetçi Raporu
Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (Member of Firm of Grant Thornton International) Sorumlu Denetçi: Emir Taşar	İLGİLİ RAPOR

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İnkılap Mh. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Merkezi Başkent OSB 1. Etage Kat: Fıstık İşleri No:23
Sırcan / ANKARA - Tel: 444 66 58 - Faks: 0312 507 43 92
Ulus V.D. 537 038 7750 Mersis No: 04570568770000001

15



2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI

B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Ticaret Unvanı: Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi (“Şirket”), (“İhraççı”) veya (“Kalyon PV”). İşletme Adı: Yoktur.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Malıköy Başkent Osb Mahallesi Şadi Türk Blv. No: 23 Sincan/Ankara Tel: 444 6 559 Elektronik Posta Adresi: info@kalyonpv.com



		merkezinde 100'den fazla personel ile çalışmalara devam edilmektedir. Ar-Ge merkezinde, Türkiye ve dünyadaki kurum ve kuruluşlarla iş birlikleri sağlanarak, sektördeki diğer şirketlerle ve üniversitelerle ortak çalışmalar yürütülmektedir ("Ar-Ge Merkezi"). 2022 yılında Şirket'in tüm hisseleri Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ("Kalyon Teknoloji") devrolmuştur. Şirket, Konya Karapınar'da kurulmuş ve Türkiye'de en yüksek kapasiteye sahip olan, toplam 1.350,156 MWp'lik üretimin tamamı 2022 yılında tamamlanmış olan Kalyon Karapınar Güneş Enerji Santrali'nin tek Panel sağlayıcısıdır. Ağustos 2024 itibarıyla Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'inde yapılan değişiklikler ile birlikte, üretim süreci Ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri "<i>teşvik belgesi kapsamında değerlendirilmeyen harcamalar</i>" kapsamına alınmıştır. Türkiye'nin ilk entegre Panel üretim tesisine sahip olan Şirket, Ingot dilimleme sürecinden başlayarak nihai ürün olan fotovoltaik Panel'lere kadar üretim gerçekleştirebilen bir kapasiteye sahiptir. Anılan mevzuat değişikliği ile beraber Şirket hem yerli üretim zorunluluğunu karşılayarak hem de teşvik programlarına uygun ürünler sunarak ilgili sektörde avantaj sağlamaktadır.
B.4.	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Küresel ve bölgesel ekonomik dinamikler ile jeopolitik gelişmeler, son dönemde önemli bir dönüşüm yaşamıştır. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşı gibi olaylar, enerji arzı ve güvenliği konularında uluslararası topluluğun dikkatini çekmiştir. Ayrıca, küresel ısınma ve enerji krizi gibi faktörler, yenilenebilir enerji kaynaklarına olan talebi artırmıştır.

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Nispetiye Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maliye Bakanlığı Yatırım ve
Sınan / ANKARA - Tel: 444 4 111 - Faks: 3
Ulus V.D. 447059 / 160 Mersis No: 0810001



		Türkiye, güneş enerjisi açısından büyük bir potansiyele sahiptir. Bu kaynakların etkin bir şekilde kullanılması, iklim değişikliği ile mücadelede ve enerji arzında dışa bağımlılığın azaltılmasında kritik bir rol oynamaktadır. Temmuz 2022'de yürürlüğe giren elektrik depolama mevzuatı, güneş enerjisi gibi değişken kaynakların daha istikrarlı bir şekilde kullanılmasını sağlayarak, bu alandaki yatırımları teşvik etmektedir. Sanayi kuruluşlarının ve işletmelerin kendi enerji üretim kapasitelerini artırması, yenilenebilir enerjiye olan ilgiyi daha da artırmaktadır. Ayrıca, hibrit enerji santralleri gibi yenilikçi çözümler, enerji arzını çeşitlendirerek sürdürülebilir bir enerji geleceği için önemli bir adım teşkil etmektedir. Bu bağlamda, Türkiye'nin yenilenebilir enerji kaynaklarına olan yatırım eğiliminin artarak devam edeceği öngörülmektedir. Bu kaynakların etkin bir şekilde kullanılması, ülkenin enerji güvenliği ve sürdürülebilir kalkınması açısından büyük önem taşımaktadır.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in tek ortağı bulunmaktadır. Bu ortak, Şirket'in tüm paylarına tekabül eden 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) Türk Lirası ("TL") nominal değerli 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) adet paya sahip olan Kalyon Teknoloji'dir. Kalyon İnşaat San. ve Tic. A.Ş. ("Kalyon İnşaat"), Kalyon Teknoloji sermayesinin %100'üne (yüzde yüz) sahiptir. Cemal Kalyoncu, Haluk Kalyoncu, Mehmet Kalyoncu, Murathan Kalyoncu ve Kalyon Yatırım Holding A.Ş. ("Kalyon Holding") ise Kalyon İnşaat'ın pay sahipleridir. Kalyon Holding'in pay sahipleri ise Cemal Kalyoncu, Ömer Faruk Kalyoncu, Haluk Kalyoncu, Kübra Kalyoncu Şehertli, Mehmet Kalyoncu ve Sena Kalyoncu'dur. Bu durumda Şirket'in nihai kontrolü, Cemal Kalyoncu, Ömer Faruk Kalyoncu, Haluk



		Kalyoncu, Kübra Kalyoncu Şehirli, Mehmet Kalyoncu, Murathan Kalyoncu ve Sena Kalyoncu'na aittir.						
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	İşbu İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın sermayesindeki ve oy haklarındaki payı %5'in (yüzde beş) üzerinde olan ortakları aşağıdaki gibidir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Pay Sahibi</th><th>Pay Oranı</th><th>Oy Hakkı Oranı</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi</td><td>%100</td><td>%100</td></tr> </tbody> </table> İhraççı'nın sermayesinin %20,52'sini (yüzde yirmi virgül elli iki) temsil eden toplam 77.000.000 (yetmiş yedi milyon) adet A Grubu Pay ("A Grubu Pay/ı") ve İhraççı'nın sermayesinin %79,48'ini (yüzde yetmiş dokuz virgül kırk sekiz) temsil eden toplam 298.300.000 (iki yüz doksan sekiz milyon üç yüz bin) adet B Grubu Pay ("B Grubu Pay/ı") Kalyon Teknoloji'nin mülkiyetindedir ve Kalyon Teknoloji hakim ortak konumundadır. Esas Sözleşme'ye göre; A Grubu Paylar'ının Yönetim Kurulu ("Yönetim Kurulu")'nda aday gösterme imtiyazı, oy imtiyazı (her bir A Grubu paya 5 (beş) oy hakkı verecek şekilde) bulunmaktadır. B Grubu Paylar'a herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır. Şirket'in işleri ve yönetimi, Genel Kurul ("Genel Kurul") tarafından seçilen en az 6 (altı) en çok 10 (on) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uymak kaydıyla, A Grubu pay sahipleri aday gösterme imtiyazını Yönetim Kurulu üye sayısına göre aşağıdaki şekilde kullanacaklardır: • 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, • 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, • 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi,	Pay Sahibi	Pay Oranı	Oy Hakkı Oranı	Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	%100	%100
Pay Sahibi	Pay Oranı	Oy Hakkı Oranı						
Kalyon Teknoloji Yatırımları Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	%100	%100						

TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.
Müdürü Dr. Adnan Büyükdüz
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLER
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maliköy Başkent OSB Mahallesi Çarşı Caddesi No: 1
Sincan / ANKARA - T.C. 06550
Ulus V.D. 457 753 7760 Mersis No: 0457059779000001

20



Doğrulama Kodu: 05c15f7d-d041-4063-8163-9620950644e4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



		• 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, • 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahipleri veya A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilen kişiler arasından seçilecektir. Olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında her bir A Grubu Pay'ın 5 (beş) adet oy hakkı verecek şekilde oyda imtiyazı bulunmaktadır. Her bir B Grubu Pay'ın ise 1 (bir) oy hakkı bulunmakta olup, B Grubu Paylar'ın oyda imtiyazı bulunmamaktadır. Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak kaydıyla, yeni pay alma haklarının kullanımı süresince kullanılmayan yeni pay alma hakkı nedeniyle kalan A Grubu Paylar satın alma önceliği A Grubu pay sahiplerinin olmak üzere satılır.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 ile sona eren mali dönemlerde Şirket'in toplam varlıkları ve kaynakları sırasıyla 5.880.561.823 TL, 10.423.088.849 TL, 17.504.074.272 TL ve 23.774.886.233 TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları ve toplam kaynaklarının, 2022 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artışı %77,25'dir. Bu artış, 2023 yıl sonunda 2022 yılsonuna göre gerçekleşen artış %67,94 ve 2024 9 uncu ayında ise 2023 yıl sonuna göre %35,82 olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla toplam varlıklar içerisinde gözlemlenen artışta, yapılan yatırımların hayata geçmesi, bu sayede maddi duran varlıkların artması ve dolayısıyla artan iş hacmi ile birlikte büyüyen stoklar ticari alacaklar ve finansal ve ticari borçlar artışın temel sebeplerini oluşturmaktadır. Dönen Varlıklar Şirket'in toplam varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.09.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla 1.457.333.413 TL, 4.242.759.041 TL, 5.031.900.965 TL ve 8.911.096.895 TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir.



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İsmail Paşa Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Malköy Bölgesi, Çarşı Mahallesi, Çarşı No: 2
Sincan / ANKARA - Tel: 444 85 55 - Faks: 0312 502 43 55
Ulus V.D. 452 000 7760 Mersis No: 045105877600000

22

varlıklardaki artışlar, Şirket'in iş hacmindeki artışla birlikte ağırlıklı olarak stoklar, ticari alacaklar ve diğer alacaklardaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Ticari alacaklar; 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 273.048.120 TL, 890.653.538 TL, 820.206.001 TL ve 1.309.519.246 TL tutarındadır. Ticari alacaklar, normal iş akışında satılan ürünler veya verilen hizmetler için müşteriden olan alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacakların vadesi genel olarak 15-45 gün olup, kısa vadeli ticari alacak olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket, ticari alacaklarını sözleşmeden doğan nakit akışlarını tahsil etmek amacı ile elinde bulundurmakta ve dolayısıyla etkin faiz yöntemini kullanarak itfa edilmiş maliyeti üzerinden ölçmektedir. Ticari alacaklar; ilişkili taraflardan kısa vadeli ticari alacaklar, ilişkili olmayan taraflardan kısa vadeli ticari alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacaklarda, 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %226,19'luk artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %7,91'lik düşüş, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %59,66'lük artış gerçekleşmiş olup, söz konusu artış esas olarak Şirket'in satışlarını önemli ölçüde arttırmamasından kaynaklanmaktadır.

Ticari alacaklar normal vadesi içerisinde tahsil edilmekte olup, ilgili artış rapor tarihine yakın faturalamalardan kaynaklanmaktadır. Satış hasılat artışına paralel olarak ticari alacak bakiyelerimizde artış göstermektedir.

Stoklar, ilk madde ve malzeme, yarı mamuller, mamuller, ticari mallar, yoldaki mallar ve diğer stoklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarla sırasıyla 821.979.726 TL, 2.340.702.587 TL, 3.084.454.625 TL ve 5.388.475.635 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %184,76'lık artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %31,77'lik artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %74,70'lik artış gerçekleşmiştir. 2023 yılında kapasite artışı ardından üretimin

İsmail Paşa Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL



Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.921.632.499 TL, 5.282.982.468 TL, 8.825.751.643 TL ve 10.342.072.508 TL

	tutarındadır. İlgili maddi duran varlıklar arazi ve arsalar, yeraltı ve yerüstü düzenleri, binalar, tesis makine ve cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlar kalemlerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %34,71'lik artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %67,06'lık artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %17,18'lik artış gerçekleşmiştir. 2023 yılı Nisan ayında kapasite artışı sebebiyle maddi duran varlıklar 2023 yılı itibariyle önemli artışlar meydana gelmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 54.641.424 TL, 290.117.525 TL, 733.437.677 TL ve 1.066.439.912 TL tutarındadır. Dönem içerisinde ve önceki dönemlerden gelen Haklar ve Geliştirme giderleri ve yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %430,95'lik artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %152,81'lik artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %45,40'lık artış gerçekleşmiştir. Ertelenmiş Vergi Varlığı, makine alımları için verilen avanslardan oluşmakta olup, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 446.420.901 TL, 600.699.703 TL, 2.901.852.868 TL ve 3.446.498.608 TL tutarındadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %34,56'lık artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %383,08'lik artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %18,77'lik artış gerçekleşmiştir. Şirket'in yıllar içerisinde Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında yapılan yatırımları ve kapasite artışından kaynaklı makine teçhizat alımları önemli derecede artmıştır. Kısa Vadeli Yükümlülükler 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 3.548.028.233 TL, 3.915.431.750 TL, 4.477.555.578 TL ve 8.732.900.450 TL
--	--



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Muh. Mah. Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %10,36'lık artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %14,36'lık artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %95,40'lık artış gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli borçlanmalar, 31.12.2021'de 750.056.098 TL tutarında kısa vadeli borç bulunurken, 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemlerinde kısa vadeli borç bulunmamaktadır. 30.09.2024'te sona eren yılda ise 2.725.247.326 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu kısa vadeli borç banka kredilerinden oluşmaktadır. 2024 yılında hem işletme sermayesi ihtiyacı için hem de yıl içinde başlanan yatırımlar için kredi kullanılmıştır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.882.430.284 TL, 913.990.851 TL, 993.373.488 TL ve 1.824.736.607 TL tutarındadır. İlgili tutarlar banka kredilerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %51,45'lik azalış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %8,69'luk artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %83,69'luk artış gerçekleşmiştir. Söz konusu borçlar banka kredilerinden oluşmaktadır.

30.09.2024 itibarıyla kısa vadeli ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarını oluşturan banka kredileri; %34,18 etkin faiz oranıyla 561.020.909 TL, %10,81 etkin faiz oranıyla 2.385.918.627 TL karşılığı USD, %6,91 etkin faiz oranıyla 1.603.044.397 TL karşılığı EUR'dan oluşmaktadır.



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İmza Müh. Dr. Adnan Büyükdere
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

Uzun Vadeli Yükümlülükler

31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 430.108.828 TL, 3.555.463.993 TL, 4.984.857.701 TL ve 5.390.071.888 TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %726,64'lük artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %40,20'lik artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %8,13'lük artış gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmalar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 428.716.743 TL, 3.547.189.874 TL, 4.976.073.513 TL ve 5.362.059.876 TL tutarındadır. İlgili tutarlar banka kredilerinden oluşmaktadır. 31 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %727,40'lık artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %40,28'lik artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %7,76'lık artış gerçekleşmiştir. 30.09.2024 itibarıyla %34,18 etkin faiz oranıyla 728.676.257 TL, %10,81 etkin faiz oranıyla 4.367.552.851 TL karşılığı USD, %6,91 etkin faiz oranıyla 265.830.768 TL karşılığı EUR uzun vadeli borçlanmaların bulunmaktadır. Bu krediler yatırımların finansmanı, yapılacak ihracatın finansmanı ve istihdam desteği amaçlı kullanılmıştır.

Öz kaynaklar

Özkaynaklar, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.902.424.762 TL, 2.952.193.106 TL, 8.041.660.993 TL ve 9.651.913.889 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in ödenmiş sermayesi dönemler boyunca 375.300.000 TL'dir.

Kâr veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler hesabı ise, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Banka Şubesi: OBB Mahallesi, Sütlüce Bulvarı No: 1
Sincan, ANKARA - Tel: 444 0 50 50 - Faks: 0312 502 43 82
İletişim: 457 050 7760 - E-posta No: 045705977600000

T.C. DİKKETİ
KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İmza Müh. Dr. Adnan Büyükdere
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL



	Aralık 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihli finansal tablolarda sırasıyla 1.213.624.580 TL, 1.428.858.905 TL 3.073.951.240 TL ve 3.021.703.048 TL tutarındadır. İlgili tutarlar yabancı para çevrim farklarından oluşmaktadır. 1 Aralık 2021'e kıyasla 31 Aralık 2022'de %17,73'lük artış, 31 Aralık 2022'e kıyasla 31 Aralık 2023'te %115,13'lük artış, 31.12.2023'e kıyasla 30.09.2024'te %1,70'lik azalış gerçekleşmiştir Şirket'in dönem net kârı, 2021 yılında 638.274.760 TL, 2022 yılında 256.922.012 TL, 2023 yılında ise 2.732.801.717 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk dokuz ayında elde edilen dönem net kârı ise 166.868.878 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla 6.082.609.372 TL tutarında geçmiş yıl karı bulunmaktadır. Gelir Tablosu 31.12.2021 ile biten finansal tablo döneminde net satışlar 1.713.903.324 TL iken, 31.12.2022 ile biten finansal tablo döneminde %217,74 yükselişle 5.445.699.997 TL'ye çıkmıştır. 31.12.2023 ile biten finansal tablo döneminde ise bir önceki döneme göre %93,93 oranında yükselerek 10.560.889.333 TL'ye çıkmıştır. 2023 yılının ilk dokuz ayında 5.437.984.582 TL olan net satışlar, 2024 yılının aynı döneminde %13,95 düşüşle 4.679.175.920 TL'ye düşmüştür. Şirket'in yaptığı satışların 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.09.2023 ve 30.09.2024 dönemlerinde sırasıyla %98,26'sı, %99,39'u, %96'sı, %96,85'i ve %97,75'i yurtiçi mamul satışlarından oluşmaktadır. Satışların yıl içerisindeki dağılımında etkili olan faktörler inşaat sezonu, müşterilerin Yatırım Teşvik Belge süreçlerinin tamamlanması, GES inşası sırasında ruhsatlandırma, ÇED vb. süreçler olarak sıralanmaktadır. Şirket'in satışları yıllar içerisinde birim satış fiyatlarına da dayalı olarak üretim kapasitesindeki artış doğrultusunda artmaktadır.
--	--



		altı yüz yirmi bir) adet B Grubu paydan oluşmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı, İhraççı'nın Halka Arz Edilecek Payları'dır. Söz konusu payların uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası ("ISIN") işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. SPK onayının ardından ISIN numarası İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi ("Takasbank")'nden temin edilecektir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar TL cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla İhraççı'nın mevcut çıkarılmış sermayesi 375.300.000-TL (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) olup, tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermaye, her biri beheri 1,00 TL (bir Türk Lirası) itibari değerli A Grubu nama yazılı 77.000.000 (yetmiş yedi milyon) adet ve B Grubu hamiline yazılı 298.300.000 (iki yüz doksan sekiz milyon üç yüz bin) adet paya ayrılmıştır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (<i>Sermaye Piyasası Kanunu ("SPKn") Madde 19, 23 Ocak 2014 tarihli ve 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği ("Kâr Payı Tebliği")</i>) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (<i>SPKn Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği ("Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği")</i>) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (<i>SPKn Madde 27, 31.12.2020 tarihli ve 31351 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği ("Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği")</i>) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (<i>TTK Madde 507</i>)



TÜRKİYE KALINMA VE
 MALLARI BANKASI A.Ş.
 İnşaat Mah. Dr. Adnan Bulutlar Caddesi
 No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

		• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK Madde 462, SPKn Madde 19, 22.06.2013 tarihli ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan VII-128.1 Pay Tebliği (“Pay Tebliği”)) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK Madde 461, Kayıtlı Sermaye Sistemindeki Ortaklıklar İçin SPKn Madde 18) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn Madde 29, 30, 24.12.2013 tarihli ve 28861 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği (“Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği”), TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurul’da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK Madde 407, 409, 417) • Oy Hakkı (SPKn Madde 30, TTK Madde 432, 434, 435, 436) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn Madde 14, 13.06.2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (“Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği”), TTK Madde 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK Madde 445-451, SPKn Madde 18/6, 20/2) • Azınlık Hakları (TTK Madde 411, 412, 420, 439, 531, 559 SPKn Madde 27) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK Madde 207, 438, 439)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Şirket’in A Grubu Paylar’ı SPKn ile TTK’nin ilgili hükümleri ile düzenlenen usul ve esaslar ile sınırlamalarla uyumlu bir şekilde devredilebilir. Halka Arz Edilecek ve Borsa İstanbul’da işlem görecektir. B Grubu Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.

YATIRIM KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İçişleri Bakanlığı, Dr. Adnan Bulut
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Halka Arz Raporu
Sincan / ANKARA
Tic. Sic. No: 276000
Mersis No: 045705077600000



C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların, halka arzı sonrasında Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için Kotasyon Yönergesi uyarınca Borsa İstanbul'a 31 Mayıs 2024 tarihinde başvuru yapılmış olup; Borsa'nın görüşü işbu İzahname'nin " <i>I-Borsa Görüşü</i> " kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kâr dağıtım esasları, Şirket esas sözleşmesinin ("Esas Sözleşme") "<i>Kârın Tespiti ve Dağıtımı</i>" başlıklı 17'nci maddesi ve "<i>Kâr Payı Avansı</i>" başlıklı 18'inci maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre Şirket kârın tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Şirket, payların halka arzı sonrasında gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısında 3 Ocak 2014 tarihli 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ("Kurumsal Yönetim İlkeleri") uyumunu sağlayacak olup, Kâr Dağıtım Politikası pay sahiplerinin onayına sunulacaktır. Şirket'in payları arasında kâr payı imtiyazı öngören bir pay bulunmamaktadır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler Şirket'in faaliyetlerinin belirli bir kısmı hammadde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde kırılmalar, Şirket'in tedarik sağladığı ülkelerde değişen; hükümet, ticaret, vergi vb politikaları, hammadde fiyatında ve döviz kurlarında değişimler yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyet alanı güneş enerjisine dayalı elektrik üretim sektörüne tamamen bağlılık gösterdiğinden, elektrik üretim sektöründe meydana gelecek olumsuz gelişmelerden etkilenecektir. Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirirken kullanmakta olduğu üretim hattı, makine veya ekipmanda öngörülmesi mümkün olmayan
-----	--	--



TÜRKİYE KALKINMA
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Müşteri Hizmetleri
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

arızalar meydana gelebilir, bu makinaların yedek parçalarının temininde aksaklıklar yaşanabilir.

Şirket'in Fabrika'sının bulunduğu bölgede yaşanabilecek sair olumsuz durumlar Fabrika'da işin geçici süreyle durmasına sebep olabilecektir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri, ciro su ve kârlılığı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Şirket'in Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile akdetmiş olduğu Karapınar Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı Yerli Üretim Karşılığı Kullanım Hakkı İşine Ait Sözleşme çerçevesinde idareye karşı üstlenmiş olduğu taahhütlerini yerine getirememesi önemli cezai şartlarla karşılaşmasına sebep olabilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in müşterileri bakımından konsantrasyon riski söz konusu olabilir. Şirket'in yeni müşteriler ile anlaşma yapması gerekmesi halinde Şirket kısa sürede yeni müşteriler bulamayabilir ve bu durum Şirket'in ciro sunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in bilgi işlem sistemlerinde meydana gelebilecek arızalar, sistemlerin yetersizliği veya siber güvenlik tehditleri, faaliyetlerin sürekliliğini olumsuz etkileyebilir.

Şirket ilerleyen dönemde yeni yatırımlar bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çevirme imkanı bulamayabilir. Bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket yönetim kurulu üyelerini, üst yönetim ve kilit pozisyonlardaki çalışanlarını kaybedebilir.

Şirket'in hakim ortağı olan Kalyon Teknoloji'nin menfaati, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.

Şirket, faaliyetlerinin devamında çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir.

Çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İhdivan Mah. Dr. Adnan Boyuk
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

	sebebiyle uygulanabilecek yaptırımlar ve/veya faaliyetlerin durdurulması halleri meydana gelirse maliyetlerin artmasına yol açabilir. Şirket'in yararlandığı veya ileride yararlanacağı çeşitli teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması neticesinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket, faaliyet gösterdiği sektördeki mevzuat değişikliklerinden ve devlet teşviklerinin kaldırılmasından olumsuz etkilenebilir. Yeni yasalar, düzenlemeler veya vergi politikalarındaki değişiklikler, müşterilerin/alıcıların davranışlarını ve talep düzeylerini etkileyebilir. Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir. Şirket'in kullanmakta olduğu kredileri temin ettiği bankaların, kredi sözleşmeleri kapsamında meydana gelecek bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırma durumu Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir. Şirket'in satış yapmakta olduğu pazarlarda mevcut ve yeni oluşabilecek rakiplerin artması ile Şirket'in pazar payı azalabilir ve bu durum faaliyetlerini ve hasılatını olumsuz etkileyebilir. Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski mevcuttur. Şirket'in faaliyetleri halka arzı müteakiben olmak üzere Kurul, vergi idareleri, Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi sair kamu otoritelerinin denetimine tabidir. Şirket, vergi mevzuatındaki değişiklikler dolayısıyla meydana gelebilecek vergi artışları nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir.
--	---

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Kalkınma Bakanlığı Yatırım ve İşletme Genel Müdürlüğü
Sincan / ANKARA - Tel: 444 63 63 - Faks: 312 264 43 42
Ulusal V.D. 137 058 7331 Menkul Hız 0451000796001

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ
YATIRIMLARI SAN. VE TİC. A.Ş.
Menkul Sermaye Piyasası Kuruluna Kayıtlı
Ünvan: Yatırımcı / İstanbul Tel: 444 63 63 - Faks: 312 264 43 42
Ulusal V.D. 137 058 7331 - Menkul Hız 0451000796001

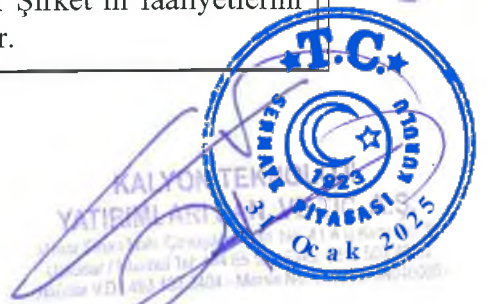


ÜRKİYE KALKINMA
YATIRIM BANKASI
İnkilap Mah. Dr. Adnan Büyükkaya
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

	Şirket, rakip firmaların ürünlerdeki teknolojik gelişmeler ve dizayn/tasarım iyileştirmeleri nedeni ile olumsuz şekilde etkilenebilir. Endüstri genelinde ürün ve üretim standartlarındaki değişimler sebebiyle makinelerin ve/veya ekipmanların kısmen veya tamamen değiştirilmesi gerekebilir. Şirket'in ihracat veya iç pazar satış planlarına ilişkin olumsuzluklar yaşanabilir. Şirket'in ihracat yaptığı veya potansiyel ihracat pazarlarında ticaret politikaları, hammadde, ekipman, nihai ürün gibi hususlarda yapılacak değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Yerli üretimi destekleyen mekanizmaların kaldırılması, sınırlandırılması veya değiştirilmesi ithalatın artması sonucunu doğurarak Şirket'in iç pazardaki satış planlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. Ürünlerin mevcut sertifikaları yenilenemeyebilir, ürünler değişen standartları karşılayamayabilir, yeni alınması gereken sertifikalar alınamayabilir. Şirket'in, faaliyetleri esnasında oluşabilecek iş sağlığı ve güvenliği ihlalleri bulunabilir. Bu durumda Şirket'in doğrudan sorumluluk riski doğabilir. Şirket tedarikçileri ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir. Şirket tarafından verilen ürün garantileri neticesinde Şirket ürün değişimi, onarım veya tazminat ödeme yükümlülükleri ile karşı karşıya kalabilir. Şirket'in kontrolü dışındaki nedenler ile Şirket'in taraf olduğu sözleşmelere konu işler durabilir, askıya alınabilir, ertelenebilir. Şirket'in tedarik süreçlerinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir. İthalata ilişkin gümrük uygulamalarında yasal düzenlemelerin yapılması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.
--	---

ŞİRKETİN KURULUŞU

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM VE TİCARET ŞİRKETİ
İzmirliye Bulvarı 100. Kat Kat: 100 Kat: 100 Kat: 100
Etiler / ANKARA / T.C. 065 00 00 - Faks: 0312 502 43 90
İletişim V.D. 457 10 7700 Mersis No: 04570958776000001



	Sektörün bağlantılı olduğu diğer sektörlerdeki değişiklikler Şirket'i olumsuz etkileyebilir. Şirket'in öztüketimi amacıyla işletilmesi planlanan lisanssız güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisinin, yasal, ekonomik, sosyal vs. herhangi bir nedenle faaliyete geçememesi, ilgili mevzuatta ileride yapılacak değişiklikler nedeniyle bu tesiste üretilen enerjiden yararlanılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir. Şirket, faaliyet gösterdiği pazardaki konumu nedeniyle çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Enerji Piyasası Düzenleme ve Denetleme Kurumu ("EPDK"), Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") ve Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı gibi resmi kurum ve kuruluş kararları ve/veya ilgili mevzuatta yapılabilecek değişiklikler nedeniyle güneş enerjisi yatırımları geçici veya kalıcı olarak durabilir veya ertelenebilir. Bu halde Şirket'in panel satışı yapamaması riski doğabilir. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: Şirket güneş enerjisine dayalı üretim yapan şirketlere çeşitli ürün tedariki ve bu ürünlere ilişkin hizmetler sunmaktadır. Dolayısıyla yenilenebilir enerji sektöründe meydana gelecek değişimler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde etki yaratabilmektedir. Şirket'in faaliyet alanı güneş enerjisi elektrik üretim sektörüne bağlılık gösterdiğinden, güneş enerjisi elektrik üretim sektöründe meydana gelecek talep daralmalarından etkilenebilir. Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. YEKDEM teşviklerinin son bulması, YEKA ihalelerinde birim elektrik için daha düşük alım garantisi sunulması ve devletin yenilenebilir enerji desteklerini YEKA'dan sonra tamamen veya kısmen sonlandırması sektörde daralmaya sebep olabilir.
--	--

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Nispetiye / Beşiktaş / İstanbul
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Makky Baskı / 000 Makky / Sadi TDK Bulvarı No:23
Şişli / ANKARA - Tel: 44 45 58 - Faks: 0312 502 43 91
Rus V.D. 44 45 58 / 111 / Menus No: 045705877600006

35

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIMLARI S.A.Ş.
Mısır / Fırat / 000 Makky / Sadi TDK Bulvarı No:23
Şişli / ANKARA - Tel: 44 45 58 - Faks: 0312 502 43 91
Rus V.D. 44 45 58 / 111 / Menus No: 045705877600006



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İktisadi ve Dr. Adnan Büyükdere Caddesi
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

		Şirket'in faaliyetlerinin bağlı olarak yürütüldüğü mevzuatta yaşanabilecek değişiklikler şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Sektörde entegre üretim tesisine sahip rakiplerin artması Şirket'i olumsuz etkileyebilir. Diğer Riskler Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör Şirket'in kontrolü dışında olan salgın hastalıklar, depremler gibi doğal afetler nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir ve bu olumsuz etkiler olayın gerçekleştiği dönem sonrasında da etkili olmaya devam edebilir. Piyasa Riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir. Döviz kuru riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir. Faiz oranı riski Şirket'in Finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Likidite riski Şirket'in Finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. İtibar kaybı riski Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilir. Yatırım Teşvik Sistemi mevzuatında yapılacak değişiklikler Şirket'in yatırımcılarını, faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir. Öztüketim GES dahil Yatırım Teşvik Sisteminden yararlandırılan yatırımlara ilişkin mevzuatın değiştirilmesi veya kaldırılması Şirket'in faaliyetleri ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir. Dahilde İşleme Rejimine ilişkin mevzuatın değiştirilmesi veya kaldırılması Şirket'in faaliyetleri ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç edilecek paylara ilişkin riskler: Şirket'in halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Marsilye Bulvarı OSMANLIYI ÇIKARMA Bulvarı No: 21
Büyükdere / ANKARA - 065 044 50 50 - 0312 502 43 00
Ticaret Sicil No: 270900 / Mersis No: 045705977000000000

36



	Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler payın fiyatını olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır. Halka Arz Edilecek Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım aracı olmayabilir. Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. TL'nin değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket halka arzdan brüt 2.540.713.565,40 TL net 2.448.607.981,40 TL gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin; 108.432.476 TL; halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,34 TL; olacağı tahmin edilmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyetin 92.105.584 TL olması beklenmektedir. Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.
-----	--	--

Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	Ortak	Toplam (TL)
SPK Kurul Ücreti	3.327.455	706.418	4.033.873
BİAŞ Kota Alma Ücreti	70.843	19.982	90.825
MKK Üyelik Ücreti	432.013	-	432.013
Aracılık Komisyonu	53.354.985	15.048.843	68.403.828



Bağımsız Denetim	4.425.000	-	4.425.000
KAP Hizmet Bedeli	43.981	-	43.981
Hukuki Danışmanlık	1.955.850	551.650	2.507.500
Reklam ve Pazarlama	28.281.000	-	28.281.000
Rekabet Kurul Ücreti	14.456	-	14.456
Diğer (Tescil, Noter, Tercüme vb)	200.000	-	200.000
Toplam Maliyet (TL)	92.105.584	16.326.892	108.432.476
Pay Başına Maliyet	2,55	1,60	2,34

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

E.2a **Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**

Şirket'in 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) TL olan çıkarılmış sermayesinin, 1.876.500.000 (bir milyar sekiz yüz yetmiş altı milyon beş yüz bin) TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde mevcut ortakların yeni pay alma hakkı kısıtlanarak 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) TL artırılarak 411.441.018 (dört yüz on bir milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL'ye çıkarılacaktır.

Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi sonucunda halka arz masraflarının çıkarılmasından sonra elde edilecek gelirin kullanım yerleri ile ilgili detaylı bilgiler ve kullanım yerlerinin dağılımı aşağıda sunulmaktadır:

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Maliye Bakanlığı GEBİK Yatırım ve Kurumlar Dairesi Başkanlığı
Sincan / ANKARA - T.C. 444 65 59 - Faks: 0312 502 40 52
Ulus V.D. 457 059 7760 - Mersis No: 045705977000000



Fonun Kullanım Yeri	Fonun Kullanıma İlişkin Yüzdesel Aralık (%)
Yatırım Harcamaları	25
Net İşletme Sermayesi	45
Kredi Geri Ödemesi	30

Halka arz neticesinde elde edilecek fonun yukarıda belirtilen alanlarda kullanılması planlanmakta olup, döviz kuru, faiz oranlarındaki yüksek oynaklık seviyesi ve diğer ekonomik göstergeler dikkate alınarak Şirket, belirtilen tahsis oranını kalemler arası fark azami %10 olmak üzere artırmak veya azaltmak durumunda kalabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edeceği fonu, yukarıda yer alan alanlara kullanmaya başlayana kadar fonun değerini korumak adına koruma sağlayabilecek ve herhangi bir surette değerlendirebilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir.

E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa'da işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır. Şirket çıkarılmış sermayesinin 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) TL'den 411.441.018 (dört yüz on bir milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL'ye çıkarılması nedeniyle ihraç edilecek 36.141.018 (otuz altı milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL nominal değerli B grubu 36.141.018 (otuz altı milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) adet pay ve mevcut ortak Kalyon Teknoloji'ye ait 10.193.621 (on milyon yüz
-----	---	--

**KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ**

	doksan üç bin altı yüz yirmi bir) TL nominal değerli 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) adet B Grubu pay olmak üzere toplam 46.334.639 (kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz) TL nominal değerli 46.334.639 (kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz) adet pay halka arz edilecektir. Sermaye artımı yoluyla halka arz edilecek payların Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %9,6 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %8,78'dir. Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek payların Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %2,7 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %2,47'tir. Halka arz sonrası Şirket'in halka açıklık oranının ise %11,26 olması planlanmaktadır. Şirket paylarının halka arzı İş Yatırım ve TKYB liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yöntemi" kullanılarak ve "En İyi Gayret Aracılığı" ile gerçekleştirilecektir. Halka arzın süresi ve bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahiplerine satış duyurusu, halka arzdan önce Şirket'in www.kalvonpv.com; İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr ve TKYB'nin www.kalkinma.com.tr adresi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr adresinde yayımlanacaktır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunan yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yüksek Başvurulu Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'dır. Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'ın halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahname'nin 25.1.3.2 (c) bölümünde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir
--	--

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İktisadiyatı Dr. Adnan Bulut / İstanbul
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLER
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Kalkınma Yatırımları D.Ş.İ. / Başlıca Yatırımlar
Sincan / Konya - Tel: 457 50 59 - Faks: 0317 502 43 11
Ulusal V.D. 457 058 7765 - Mersis No: 04570507760001 0



	Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece İş Yatırım'a başvuruda bulunarak iletebileceklerdir. SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 46.334.639 (kırk altı milyon üç yüz otuz dört bin altı yüz otuz dokuz) TL nominal değerli payların; 18.533.856 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a 4.633.464 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a 18.533.856 TL nominal değerdeki (%40) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a, 4.633.464 TL nominal değerdeki (%10) kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar'a, gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden üçüncü iş gününe kadar teslim edilecektir. İş 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. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.	
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan İş Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. İş Yatırım ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. İş Yatırım'ın halka arz işlemleri nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İçişleri / Mali / Dr. Adnan Buyukdemirci
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

	başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. İş Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur. İş Yatırım halka arza aracılık sözleşmeleri kapsamında aracılık ücretine hak kazanacaktır. Şirket ile halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan TKYB arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. TKYB ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Kredi Veren sıfatı ile TKYB ve Kredi Alan sıfatı ile Şirket arasında işbu İzahname'nin 22 numaralı Önemli Sözleşmeler başlığında yer verilen kredi sözleşmeleri akdedilmiş olmakla birlikte TKYB'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. TKYB'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı'nın halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 2021, 2022, 2023 yıllarına ilişkin mali tablolarının bağımsız denetimini yapan DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.
--	---

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maliye Bakanlığı Sicil No: 27090
Sicil / ANKARA - Tel: 444 05 10 - Faks: 0312 425 10 00
E-posta: VD.4440507760@kalyon.com.tr

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİ A.Ş.
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Maliye Bakanlığı Sicil No: 27090
Sicil / ANKARA - Tel: 444 05 10 - Faks: 0312 425 10 00
E-posta: VD.4440507760@kalyon.com.tr



		DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır. Şirket ile 2024 yılının ilk dokuz ayına ilişkin mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş.'nin Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret almaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket'in unvanı, "Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi" olup, çıkarılmış sermayesinin 375.300.000 (üç yüz yetmiş beş milyon üç yüz bin) TL'den 411.441.018 (dört yüz bir milyon dört yüz kırk bir bin on sekiz) TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) TL nominal değerli 36.141.018 (otuz altı milyon yüz kırk bir bin on sekiz) adet B Grubu ve mevcut ortak Kalyon Teknoloji'nin sahip olduğu 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) TL nominal değerli 10.193.621 (on milyon yüz doksan üç bin altı yüz yirmi bir) adet B Grubu Pay halka arz edilecektir.

TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.
İnkilâp Mahallesi Dr. Adnan Bursalı Caddesi No: 10 Umranîye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Malkıyü Bağcılar Çarşı Mahallesi, D-107 Caddesi No: 92
Sincan / ANKARA / Türkiye - 065 000 0000 - 0312 429 43 92
Ulusa V.D. 457 000 3160 Mersis No: 0451001 0000000000

43



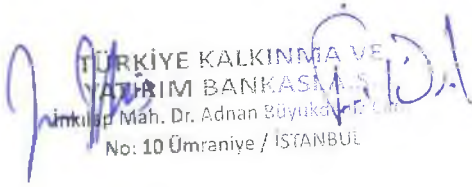
TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İstanbul / Şişli, Dr. Adnan Buyukokumu
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

Şirket, 22 Ocak 2025 tarihli ve 2025/01 sayılı yönetim kurulu kararına binaen verdiği taahhü 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.

Halka Arz Eden Pay Sahibi ise 22 Ocak 2025 tarihli ve 2025/01 sayılı yönetim kurulu kararı uyarınca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip oldukları halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa konu etmeyeceklerine (Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasını takiben gerçekleştirilecek fiyat istikrarı işlemleri neticesinde geri alınan paylar dahil Borsa İstanbul'dan alınan Şirket payları satışa konu edilebilecektir.), halka arza konu etmeyeceklerine, bu doğrultuda bir karar almayacaklarına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacaklarına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacaklarına ve ayrıca, halka arza konu olmayan Şirket paylarını, izahname onay tarihinden itibaren 180 (yüz seksen) gün boyunca Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacaklarına, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacaklarına veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceklerine, Borsa İstanbul'un ilgili pazarında bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarına ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler



		tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarına ilişkin taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arzda, mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanarak sermaye artırımları suretiyle ihraç edilecek yeni payların halka arzı ve ortak pay satışı şeklinde gerçekleşecektir. Sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için sulanma etkisi 3,6526 TL (%14,20) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi -40,9296 TL (-%58,22) olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebiyle ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak 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.


TÜRKİYE KALKINMA VE YATIRIM BANKASI A.Ş.
 İnönü Mah. Dr. Adnan Büyükoğlu Cad. No: 10 Ümraniye / İSTANBUL


İSMAİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.


KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
 Malaklıy Bulvarı 033. Sokak No: 10/10 Ümraniye No: 23
 Sincan / ANKARA / T.C. 06560 / Tel: 0312 502 43 92
 Ulus V.D. 457 033 769 / Nispetiye No: 143 / 05977600001

45


KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
 Malaklıy Bulvarı 033. Sokak No: 10/10 Ümraniye No: 23
 Sincan / ANKARA / T.C. 06560 / Tel: 0312 502 43 92
 Ulus V.D. 457 033 769 / Nispetiye No: 143 / 05977600001



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 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerinin özel bağımsız denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	DRT Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Emrehan Demirel
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Bağımsız Denetim Derneği
Adresi	:	Armada İş Merkezi A Blok K:17 N:27-28 Söğütözü Ankara

Şirket'in 30 Eylül 2024 tarihinde sona eren finansal döneminin özel bağımsız denetimini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Eren Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Emir Taşar
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	Bağımsız Denetim Derneği
Adresi	:	Reşitpaşa Mahallesi, Eski Büyükdere Cad. Park Plaza, No:14/24, Kat:10, 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 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2023 tarihlerinde sona eren mali yılları ile 30 Eylül 2024 ara dönemine ilişkin konsolide mali durum tabloları, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2024 tarihleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli mali kalemler aşağıda yer almaktadır.

(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	8.911.096.895	5.031.900.965	4.242.759.041	1.457.333.413
Nakit ve Nakit Benzerleri	79.754.221	33.729.725	56.602.558	7.621.735
Ticari Alacaklar	1.309.519.246	820.206.001	890.653.538	273.048.120
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>722.459.833</i>	<i>577.906.456</i>	<i>701.498.848</i>	<i>266.915.917</i>



(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	587.059.413	242.299.545	189.154.690	6.133.029
Diğer Alacaklar	56.210.286	228.543.243	99.439.122	48.952.059
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4.799.016	-	-	1.150.373
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	51.411.270	228.543.243	99.439.122	47.801.686
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	93.584.997	65.563.672	-	-
<i>Devam Eden İnşaat ve Taahhüt İşlerinden Doğan Sözleşme Varlıkları</i>	93.584.997	65.563.672	-	-
Stoklar	5.388.475.635	3.084.454.625	2.340.702.587	821.979.726
Peşin Ödenmiş Giderler	1.443.055.296	668.457.530	682.288.383	221.189.326
<i>İlişkili Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	80.620.860	-	8.934.328	27.203.823
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	1.362.434.436	668.457.530	673.354.055	193.985.503
Diğer Dönen Varlıklar	540.497.214	130.946.170	173.072.854	84.542.447
Duran Varlıklar	14.863.789.338	12.472.173.307	6.180.329.808	4.423.228.410
Diğer Alacaklar	1.347.302	1.153.145	722.297	531.147
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	1.347.302	1.153.145	722.297	531.147
Maddi Duran Varlıklar	10.342.072.508	8.825.751.643	5.282.982.648	3.921.632.499
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.066.439.912	733.437.677	290.117.525	54.641.424
Peşin Ödenmiş Giderler	-	4.545.388	4.545.388	2.439
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Peşin Ödenmiş Giderler</i>	-	4.545.388	4.545.388	2.439
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.446.498.608	2.901.852.868	600.699.703	446.420.901
Diğer Duran Varlıklar	7.431.008	5.432.586	1.262.247	-
TOPLAM VARLIKLAR	23.774.886.233	17.504.074.272	10.423.088.849	5.880.561.823
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.732.900.456	4.477.555.578	3.915.431.750	3.548.028.235
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.725.247.326	-	-	750.056.098



(TL)	30.09.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	(57.197.475)	(5.031.385)	(2.878.581)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5.432.591	1.262.249	1.262.249	-
Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	6.082.609.372	1.858.345.787	889.849.940	(324.774.578)
Net Dönem Karı/(Zararı)	166.868.878	2.732.801.717	256.922.012	638.274.760
TOPLAM KAYNAKLAR	23.774.886.233	17.504.074.272	10.423.088.849	5.880.561.823

(TL)	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	4.679.175.920	5.437.984.582	10.560.889.333	5.445.699.997	1.713.903.324
Satışların Maliyeti (-)	-3.580.706.982	-4.876.876.107	-8.780.724.257	-4.897.385.532	-1.359.284.431
BRÜT KAR/(ZARAR)	1.098.468.938	561.108.475	1.780.165.076	548.314.465	354.618.893
Genel Yönetim Giderleri (-)	-295.111.434	-141.786.567	-184.813.277	-88.998.712	-38.508.405
Pazarlama Giderleri (-)	-52.345.012	-65.845.170	-79.372.583	-55.191.032	-2.929.335
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-101.435.738	-51.104.393	-66.714.947	-35.451.633	-2.096.128
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	509.186.803	174.149.434	217.574.273	366.768.178	173.916.069
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-35.782.802	-8.204.213	-74.806.561	-13.797.687	-13.028.332
ESAS FAALİYET KARI	1.122.980.755	468.317.566	1.592.031.981	721.643.579	471.972.762
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-5.308.875	-	-	-	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	1.117.671.880	468.317.566	1.592.031.981	721.643.579	471.972.762
Finansman Giderleri (-)	-1.007.904.888	-223.050.405	-388.417.772	-442.083.381	-157.548.349
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	109.766.992	245.267.161	1.203.614.209	279.560.198	314.424.413
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	57.101.886	-168.803.418	1.529.187.508	-22.638.186	23.859.477

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Makbûz Dairesi ÖSS İşletmesi / Tuz Gölü İKİ 23
Sincan / ANKARA - Tel: 444 65 55 - Faks: 0312 512 83 11
Ulusal P.D. 457 069 7760 Mersis No: 045705977900010

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Mersis Sincan Mah. Ç. İşletmesi Ç. İşletmesi
Tuz Gölü / Sincan - Tel: 444 65 55 - Faks: 0312 512 83 11
E-posta: YD: 457 157 3404 - Mersis No: 045705977900010



(TL)	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-62.656.456	-50.517.427	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	57.101.886	-106.146.962	1.579.704.935	-22.638.186	323.850.347
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI	166.868.878	76.463.743	2.732.801.717	256.922.012	638.274.760
DÖNEM KARI	166.868.878	76.463.743	2.732.801.717	256.922.012	638.274.760
DİĞER KAPSAMLI GELİR TABLOSU					
DÖNEM KARI/ZARARI	166.868.878	76.463.743	2.732.801.717	256.922.012	638.274.760
DİĞER KAPSAMLI GELİRLER:					
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	1.443.384.018	1.357.791.133	2.356.666.170	470.759.780	749.303.920
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları/Kayıpları	-86.669.033	-14.410.848	-2.870.405	-3.598.226	-
Yabancı Para Çevrim Farkları	1.508.385.793	1.369.319.812	2.358.818.974	473.638.361	749.303.920
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları), Vergi Etkisi	21.667.258	2.882.169	717.601	719.645	-
DİĞER KAPSAMLI GELİR	1.443.384.018	1.357.791.133	2.356.666.170	470.759.780	749.303.920
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	1.610.252.896	1.434.254.876	5.089.467.887	727.681.792	1.387.578.680

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle herhangi bir yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte İzahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de Halka Arz Edilecek Paylar'a yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceği öngörülen risklerdir. Söz konusu risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerinin düşebileceği ve yatırımın tamamı veya bir kısmının kaybedilebileceği yatırımcılar tarafından göz önünde bulundurulmalıdır.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maliye Bakanlığı T.C. Mük. Def. No: 23
Sincan / ANKARA - Tel: 0312 403 43 80
Ulus VD: 457068 T230 Nereye: 045705875000001

50



Doğrulama Kodu: 05c15f7d-d041-4063-8163-9620950644e4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, 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 bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in faaliyetlerinin belirli bir kısmı hammadde tedarikinin devamlılığına bağlıdır. Tedarik zincirinde kırılmalar, Şirket'in tedarik sağladığı ülkelerde değişen; hükümet, ticaret, vergi vb politikaları, hammadde fiyatında ve döviz kurlarında değişimler yaşanması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in hammadde olarak kullandığı ürünler yurt dışında üretim yapan şirketlerden sağlanmaktadır. Hammaddelerin taşınmasında Şirket üçüncü taraf lojistik firmalarından hizmet almaktadır. Olumsuz hava koşulları, doğal afetler, petrol fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar, jeopolitik koşullar, bölgesel çatışmalar gibi durumlar sebebiyle bu lojistik firmaları faaliyetlerini sunarken aksama yaşayabilir, dolayısıyla Şirket'e bu hammaddelerin ulaştırılmasında gecikmeler yaşanabilir.

Hammadde fiyatlarında yaşanabilecek olası artışlar Şirket'in hammadde tedarikinde maliyet artışı yaşamasına sebep olabilir. Şirket bu maliyet artışını müşterilerine yansıtmakta zorluk yaşayabilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, cirosunu ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ekonomik veya diğer sebepler dolayısıyla hammadde arzında söz konusu olabilecek azalmalar, Şirket ile tedarikçileri arasındaki ilişkilerin sona ermesi gibi hallerde Şirket, kısa sürede aynı ticari koşullarda başka bir tedarikçiyi bulmakta zorlanabilir. Bu durum Şirket'in büyüme planlarını ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Hammadde tedarik edilmekte olan üçüncü kişilerin faaliyet gösterdiği ülkeler ile Türkiye arasında siyasi krizler ve benzeri nedenlerle hammadde ithalatı kısıtlanabilir veya tamamen engellenebilir.

Söyle ki, Şirket'in Türkiye'deki tek dikey entegre Panel üretim fabrikasına sahip olmasıyla, Ingot dilimleme ve öncesindeki bir aşamadan başladığı durumda hücre üretimi için ihtiyaç duyulan polisilikon dahil diğer hammaddelerin ithaline ihtiyaç duyulmaktadır. Polisilikon hammaddesinin dünya çapında en büyük üreticisi konumundaki ülke Çin Halk Cumhuriyeti olmakla birlikte, ABD'ye yapılacak Panel ve Hücre ihracatları için ABD tarafından uygulanan anti-damping vergisi nedeni ile Çin Halk Cumhuriyeti haricindeki ülkelerden hammadde ithalatı yapılması gerekmektedir. Hâlihazırda Şirket, polisilikon tedarikini uzun dönemli anlaşmalara dayanarak Almanya gibi ülkelerden tedarik etmektedir.

Bununla birlikte bu gibi sınırlamaların hem hammadde tedarikini zorlaştırması hem de fiyatlar üzerinde olumsuz etki doğurması söz konusu olabilmektedir. Benzer şekilde üretim sürecinin Ingot dilimleme aşamasından sonra başlatıldığı durumlarda da hücre üretimi için Wafer dahil diğer hammadde ve malzemelerin, güneş paneli üretimi için ihtiyaç duyulan Hücre ve diğer hammadde



ve malzemelerin ithalatları için ilgili ülkelerin ve tedarikçilerin uyguladığı veya uygulayacağı kısıtlamalar, politika değişiklikleri, dış ticaret rejimindeki değişiklikler, ilgili ülkelerdeki ekonomik koşullar, talep ve arzda oluşacak dalgalanmalar vb. unsurlar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde ihtiyaç duyulan hammadde ve malzeme üreticilerinin yararlandığı ve yararlanacağı teşvik, sübvansiyon ve desteklerin Şirket'in maliyetlerini arttıracak şekilde sona ermesi, artması veya azaltılması Şirket'in rekabet avantajını kaybetmesine sebep olarak faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu durumların meydana gelmesi Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet alanı güneş enerjisine dayalı elektrik üretim sektörüne tamamen bağımlık gösterdiğinden, elektrik üretim sektöründe meydana gelecek olumsuz gelişmelerden etkilenecektir.

Şirket müşterileri güneş enerjisine dayalı elektrik üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. Elektrik sektöründe, elektrik fiyatlarını olumsuz etkileyebilecek talep azalması, elektrik üretim maliyetlerinde yaşanabilecek artışlar, tarifelerde ve vergi uygulamalarındaki değişiklikler, yerel veya global ekonomik dalgalanmalar, hava koşulları gibi meteorolojik olaylar gibi hallerin meydana gelmesi dolaylı olarak Şirket'in de olumsuz etkilenmesi sonucunu doğurabilir. Bu olumsuz gelişmelerin meydana gelmesi halinde Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

Ayrıca ABD'nin Paris İklim Anlaşması'ndan çekilme ihtimali, ABD'de yenilenebilir enerji hedef ve stratejilerinde değişiklikler yaşanmasına neden olabilir. Aynı zamanda güneş enerjisi teknolojileri sektörüne yönelik ABD tarafından belirlenen ithalatta korunma ve gözetim önlemlerinin öngörülen tarihlerde kaldırılmama ve ilave ticaret bariyerlerinin yürürlüğe konma ihtimali oluşabilir. Bu bağlamda, ABD pazarına güneş paneli ve güneş hücresi satışı hedefleyen şirketlerin ihracat miktarı ve ciro beklentileri aşağı yönlü etkilenebilir.

Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirirken kullanmakta olduğu üretim hattı, makine veya ekipmanda öngörülmesi mümkün olmayan arızalar meydana gelebilir, bu makinaların yedek parçalarının temininde aksaklıklar yaşanabilir.

Şirket'in güneş modülü üretiminde kullanmakta olduğu üretim hattında veya diğer ekipmanda önemli arızalar meydana gelebilir ve bu arızaların zamanında giderilmesinde sorun yaşanabilir. Benzer şekilde bu ekipmana ilişkin yedek parçaların temininde lojistik, ekonomik ve benzeri sebepler ile gecikmeler yaşanabilir veya temini hiç mümkün olmayabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in Fabrikası'nın bulunduğu bölgede yaşanabilecek sair olumsuz durumlar Fabrika'da işin geçici süreyle durmasına sebep olabilecektir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri, cirosu ve kârlılığı olumsuz şekilde etkilenebilir.

Şirket'in ana faaliyetini oluşturan güneş modülü üretimi Ankara ili Sincan ilçesinde kurulu olan Fabrika'da yürütülmektedir. Fabrika'nın kurulu olduğu bölgeyi etkileyebilecek deprem, yangın gibi afetler ya da genel bir elektrik kesintisi Fabrika'nın ve ayrıca aynı bölgede yer alan ve Şirket faaliyetleri içinde önem arz eden Ar-Ge Merkezi'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Makay (İstanbul) / Sincan İlçesi / Ankara
Sincan / ANKARA - Tel: 444 65 55 - Faks: 0312 302 43 92
Ürün V.D: 4570507776 - Mersis No: 0457059776000001

52







Şirket'in hâkim ortağı olan Kalyon Teknoloji'nin menfaati, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir.

Halka arz öncesinde Şirket'in tek pay sahibi Kalyon Teknoloji olup, yönetim kontrolüne de sahiptir. Nitekim halka arz akabinde de Kalyon Teknoloji'nin, Şirket paylarının çoğunu elinde tutmaya devam etmesi planlanmaktadır.

Gelecekte Kalyon Teknoloji ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin çıkarları ile Şirket ve Şirket'in azlık pay sahiplerinin çıkarları belli durumlarda birbirinden farklı olabilir. Pay sahibinin sahip olduğu yönetim kurulunda aday gösterme imtiyazı ve oyda imtiyaz ve pay sahipliğinin yoğunlaşması, Şirket veya azlık pay sahiplerinin çıkarına olabilecek önemli birtakım işlemlerin gecikmesi veya gerçekleşmemesi sonucunu doğurabilir.

Şirket ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlere ilişkin bilgiler İzahname'nin "İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler" başlıklı 20 numaralı bölümünde açıklanmaktadır.

Şirket'in ilişkili taraflarıyla olan ticari işlemleri çeşitli sözleşmelere ve sipariş formlarına dayanmaktadır. Şirket ile ilişkili tarafları arasında inşaat yapımı, Panel dahil ürün ve hizmet tedariki konularında yapılmış sözleşmeler bulunmaktadır. İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler İzahname'nin "Önemli Sözleşmeler" başlıklı 22 numaralı bölümünde açıklanmaktadır.

Şirket, ilişkili tarafları ile gerçekleştirmiş olduğu işlemlerin, piyasa şartlarına göre müzakere edildiği ve piyasa koşullarına uygun olduğu kanaatinde. Buna rağmen vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek ve bu kapsamda Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin piyasa koşullarına uygun olmadığını ileri sürebilecektir.

Şirket ilişkili tarafları ile bundan sonra başka konularda da işlem yapabilir. Şirket bundan sonra yapacağı olası ilişkili taraf işlemlerinin de piyasa koşullarına uygun olması konusunda özen gösterecek olsa da ilişkili taraf işlemleri Şirket'e zarar verebilecek çıkar çatışmaları içerebilir. Şirket'in ilişkili tarafları ile sözleşmeye dayalı ilişkileri veya sözleşmelerin uygulanması, karşı tarafın grup şirketleri olması sebebiyle güvene dayalı olmasından etkilenebilir. Şirket'in ilişkili tarafları ile emsallerine uygun olmayan işlemler yapması Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir, kârlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir.

Şirket halka açık hale gelmesini müteakip sermaye piyasası mevzuatına tabi olacak olup, ilişkili taraf işlemlerini gerçekleştirirken sermaye piyasası mevzuatı ile öngörülen şartlara uygun şekilde hareket etmekle yükümlü olacaktır ve bu yükümlülükler aykırı işlem yapılması halinde çeşitli yaptırımlar ile karşılaşabilecektir. Ayrıca Şirket tarafından gerçekleştirilecek bir ilişkili taraf işleminin SPKn madde 21 çerçevesinde örtülü kazanç aktarımı teşkil etmesi halinde ise kazanç aktarımına tutarın iadesinin talep edilmesi, Şirket yönetiminin SPKn madde 110 çerçevesinde güveni kötüye kullanma ve sahtecilik suçu dolayısıyla adli yaptırımlara maruz kalması, ayrıca Şirket'in zarara uğratılması durumunda Kurul'un sorumluluğu bulunan görevlilerinin görev alması gibi yaptırımların uygulanması söz konusu olabilecektir. Ayrıca, Şirket'in işlemler gerçekleştirdiği ilişkili taraflarının kontrol yapısında değişiklik olması veya bu şirketlerin grup şirketi olmaktan



çıkması halinde Şirket, özellikle inşaat yapımı, ürün ve hizmet tedariki ve temini konularında kurmuş olduğu mevcut yapıyı sürdüremeyebilir.

Dolayısıyla Şirket'in, tek tek veya toplu olarak gerçekleştirdiği ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket faaliyetlerinin devamında çeşitli hukuki dava ve ihtilaflarla karşılaşabilir.

Şirket faaliyetlerini yürütürken ticari ilişki içine girdiği kişilerle hukuki ihtilaflar yaşayabilir ve bu uyuşmazlıklar neticesinde davalara ve buna bağlı çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir. Şirket faaliyetlerini devam ettirirken işverenler, yükleniciler, tedarikçiler, müşteriler veya idari kurumlarla çeşitli hukuki ihtilaflara maruz kalabilir.

Hukuki ihtilaflar neticesinde idare tarafından Şirket'in sahip olduğu ruhsat, lisans, izin veya diğer belgeler iptal edilebilir, uygunsuz olduğu değerlendirilen hususlar sebebiyle Şirket'e idari para cezası yaptırımı uygulanabilir. Bu tip durumlar neticesinde Şirket faaliyetlerinde, mali durumunda ve faaliyet sonuçlarında ileriye yönelik ve operasyonel aksaklıklar meydana gelebilir.

Alt yüklenicilerin Şirket adına yaptıkları işlerle bağlantılı olarak yol açtıkları hasar veya zarardan dolayı Şirket alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumlu tutulabilir, dava veya tazminat taleplerine maruz kalabilir. Bu tip durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir, kârlılığın azalmasına veya zarar oluşmasına sebep olabilir.

Çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi sebebiyle uygulanabilecek yaptırımlar ve/veya faaliyetlerin durdurulması haller meydana gelirse maliyetlerin artmasına yol açabilir.

Fabrika'da gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli nedenlerle çevre, sağlık, güvenlik gibi sorunlara yol açabilir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket sair yasal işlem, yaptırım ve takibatlara maruz kalabilir. Şirket çevre mevzuatından doğan yükümlülüklerini yerine getirmekte olsa da Şirket varlıklarının kirlilik, rahatsızlık gibi çevresel zararlara sebep olmayacağı veya çevre ya da toplum üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat talebinde bulunulmayacağını garanti edememektedir.

Yukarıda açıklanan sorunlar nedeniyle uygulanabilecek yasal işlem ve/veya yaptırımlar, faaliyetlerin durdurulması Şirket'in maliyet artışı yaşamasına sebep olabilir, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in yararlandığı veya ileride yararlanacağı çeşitli teşvik, sübvansiyon ve desteklerin sona ermesi ve/veya azaltılması neticesinde Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli mevzuatlar uyarınca teşviklerden faydalanmakta olup gelecekte de birtakım teşvik ve sübvansiyonlardan faydalanmak adına çeşitli başvuruları mevcuttur.

İşbu İzahname'nin 6.2.4. numaralı (İhraççı'yla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi) başlığı altında bu teşviklere ilişkin detaylara yer verilmiş olup, bu destekler sadece Şirket'e özel tanınmış teşvikler olmayıp, ülke genelinde yaygın olarak kullanılan teşviklerdir. İdarenin takdirinde olarak, bu teşvik ve destekleme ödemelerinden vazgeçilmesi,

KALYON GİNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Mahkûd Başpınar, 3. Etage, 1. Kat, Türk Bankası No 25
Sincan / ANKARA - T.C. 06440 - Tels: 0312 502 43 3
Ulusal V.D. 45 353 7760 Mersis No: 045705077600001

56



destek miktarlarının azaltılması ve/veya hiç ödenmemesi, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

2012/1 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de 24, 25 Ağustos ve 25 Eylül'de gerçekleştirilen değişiklikler neticesinde, güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında yurt dışından temin edilecek güneş paneli ve güneş paneli taşıyıcı konstrüksiyon sistemleri ile 28 Şubat 2025'ten önce tamamlama vizesi müracaatında bulunulacak teşvik belgeleri kapsamındaki yatırımlar için olanlar dışında, üretim süreci Ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri teşvik belgesi kapsamında değerlendirilmeyen harcamalar" kapsamına alınmıştır. İşbu değişiklikler, Şirket'e verilen bir teşvik niteliğinde olmasa dahi, Türkiye Cumhuriyeti pazarında dolaylı yoldan Şirket faaliyetlerini avantajlı bir konuma getirmektedir.

Mevzubahis mevzuat değişiklikleri çerçevesinde Türkiye'nin ilk entegre güneş paneli üretim tesisine sahip olan Şirket'in bu durumu yukarıda açıklandığı üzere Şirket'in pazardaki pozisyonunu güçlendirecektir. YEKA İhalelerine uygun yerlilik oranını sağlamaya ilave olarak teşviklere ilişkin hukuki düzenlemelere de uyumlu olduğundan, Şirket'in rakipleri karşısında önemli bir avantaj sağlamaktadır. Bu avantajın kaybolması, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmış olsa da yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminat talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

İlaveten, bu poliçeler kapsamında ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğinin korunmasını sağlayamayabilir veya Şirket mevcut durumu koruyabilmek adına önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir.

Şirket'in doğrudan maruz kalacağı zararlara ilave olarak, herhangi bir kaza veya hasar nedeniyle taraf olduğu anlaşmaları feshetmesi gerektirdiği takdirde Şirket'in ilgili anlaşmaların diğer taraflarına karşı sorumluluğu doğabilecektir.

Artan sigorta maliyetleri, sigorta kapsamını aşan zarar ve sorumlulukların meydana gelmesi Şirket'in üretim kapasitesini, faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in kullanmakta olduğu kredileri sağladığı bankaların, kredi sözleşmeleri kapsamında meydana gelecek bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırmaları durumunda Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

Şirket'in gerek genel kredi sözleşmeleri gerekse özel şartlar tahtında çeşitli bankalardan kullandığı yüksek tutarlarda kredileri söz konusudur. Şirket yatırımlarını mevzubahis kredilerden elde ettiği nakit ile gerçekleştirmektedir. Şirket ve bankalar arasında genel kredi sözleşmelerine ek niteliğinde akdedilen özel şartlarda, Şirket'in izin verilen borçlanmalar dışında borçlanması, teminatlarını sürdürememesi, hukuki ve mali yapısındaki değişiklikler için zamanında izin almaması veya bildirmemesi, ödemelerini zamanında yerine getirememesi gibi çok çeşitli hallerde temerrüt hali meydana gelebileceği düzenlenmiştir. Temerrüt hali meydana gelmesi durumunda



bankaların krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi hakları bulunmaktadır. Şirket halka arz kapsamında ortaklık yapısının değişecek olması sebebiyle bankalardan gerekli izinleri almıştır.

Şirket, bankalardan almış olduğu kredileri erken ödemek durumunda kalır ise, faaliyetleri ve yatırımları için gerekli finansmanı temin edemeyebilecektir. Benzer şekilde Şirket'in kredi sözleşmeleri tahtında tesis etmiş olduğu teminatlar paraya çevrilebilir, bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye sahip olabilecektir.

Şirket'in satış yapmakta olduğu pazarlarda mevcut ve yeni oluşabilecek rakiplerin artması ile Şirket'in pazar payı azalabilir ve bu durum faaliyetlerini ve hasılatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisinde ürettiği ürünler ve sağladığı hizmetlere ilişkin pazarda çeşitli yerli ve yabancı şirketler ile her sektörde olduğu gibi rekabet durumu mevcuttur. Sektöre yeni giriş yapan şirketler ve aktif şirket sayısının artması rekabeti artırıp pazarın küçülmesine sebep olabilecektir. Bu durum Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet gücünü olumsuz etkileyebilir ve dolayısıyla Şirket'in geleceğe yönelik beklentileri de olumsuz etkilenebilir.

Şirket çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan taşeron firmaların veya Şirket'in faaliyetleriyle ilgili üçüncü kişilerin, kanuna aykırı davranışlarda bulunmayacağı hususunu kontrol edemeyebilir. Şirket çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi veya kurumların veya Şirket'in faaliyetleriyle ilgili diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları, her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali halinde Şirket'e karşı adli ve idari yaptırımlar uygulanabilir.

Bu halde Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Şirket çalışanlarının iş yavaşlatma, grev ve sair işçi eylemleri ile üretim faaliyetlerini aksatma riski mevcuttur.

Şirket faaliyetleri, Fabrika çalışanları, yönetim ve idari personel, teknik personel ve diğer çalışanlar ile Şirket'in dışarıdan hizmet aldığı taşeron işçileri tarafından sağlanan hizmetler ile yürütülmektedir. Mevzu bahis çalışanların iş yavaşlatma, durdurma, grev ve benzeri eylemlere katılmaları durumunda, Şirket'in Fabrika'daki faaliyetleri azalabilir veya durabilir. Böyle bir durum Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri halka arzı müteakiben olmak üzere Kurul, vergi idareleri, Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi sair kamu otoritelerinin denetimine tabidir.

Halka arz sonrasında Şirket'in faaliyetleri Kurul, Borsa İstanbul, Kişisel Verilerin Korunması Kurulu ve vergi idareleri başta olmak üzere çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi olacaktır.

Kurul, Şirket paylarının halka arzını müteakip Şirket üzerinden denetim ve incelemeler yürütmeye ve ilgili mevzuat çerçevesinde gerekli olduğu hallerde yaptırımlar uygulamaya yetkilidir. Şirket halka açık şirketlerin tabi olduğu mevzuata uyum ve raporlama yükümlülükleri, ilişkili tarafların işlemlerinin takibi ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dahil ve fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



yürürlükteki mevzuata aykırı iş ve işlemlerde bulunduğu ve ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde Kurul, Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve çeşitli cezai yaptırımlar uygulayabilir.

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumların söz konusu olmasına sebebiyet verebilir.

Ayrıca, Şirket Kişisel Verileri Koruma Kurulu tarafından da denetim ve incelemelere konu olabilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, 07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu ("KVKK") tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki değişiklikler dolayısıyla meydana gelebilecek vergi artışları nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir.

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

Şirket, İzahname'nin 6.2.4.1. sayılı (5746 Sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun Kapsamında Alınan Teşvikler) başlığı altında açıklandığı üzere, 2020 yılı ve/veya akabindeki yıllar itibarıyla 12 Mart 2008 tarihli ve 26814 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun ("5746 sayılı Kanun") kapsamında kurumlar vergisi ve gümrük vergisi muafiyeti ve 2 Kasım 1984 tarihli ve 18563 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu ("3065 sayılı Kanun") kapsamında KDV istisnasından faydalanmaktadır. İlaveten İzahname'nin 6.2.4.5. sayılı (Yatırım Teşvik Belgeleri Kapsamında Alınan Teşvikler) başlık altında açıklandığı üzere ilgili yatırım teşvik belgesi açısından Şirket nezdinde kurumlar vergisi indirim oranı %100 olarak uygulanmakta olup, ayrıca gelir vergisi stopaj desteği, KDV istisnası ve gümrük vergisi muafiyeti de öngörülmüştür.

Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler sonraki yıllarda değişebilecek, geçerli olmayabilecektir. Bu kapsamda kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Gelecek dönemlerdeki bir vergi artışı, Şirket'in mali durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, rakip firmaların ürünlerindeki teknolojik gelişmeler, dizayn ve maliyet iyileştirmeleri nedeni ile olumsuz şekilde etkilenebilir.

Şirket'in müşterileri açısından solar Panel'lerin verimliliğinin ve kapasite faktörlerinin göreceli olarak yüksek olması; satın alma tercihlerini doğrudan etkileyebilecek önemli bir etkidir. Rakip firmaların geliştirebilecekleri yeni teknoloji ile ya da dizayn ve maliyet iyileştirmeleri ile sattıkları Panel'lerdeki verimliliğin, göreceli olarak Şirket'in ürettiği Panel'lerin verimliliğinden yüksek olması; Şirket'in satışlarında ve pazar paylarında bir azalmaya neden olabilir.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Maklıky Bosphoru Caddesi No: 10 Kat: 10. Kat
Sincan / ANKARA - 06544 0050 - 0312 903 43 52
Tic. Sic. No: 271600 Mersis No: 06705077000001

59



Endüstri genelinde ürün ve üretim standartlarındaki değişimler sebebiyle makinelerin ve/veya ekipmanların kısmen veya tamamen değiştirilmesi gerekebilir.

Yaşanabilecek teknolojik gelişmeler ışığında üretimde kullanılan hammaddelede, üretim süreçlerinde ve makine ekipmanlarda değişiklikler yapılması gerekebilir.

Dünya genelinde güneş enerjisi teknolojilerindeki gelişmeler, kalite ve verimlilik standartlarının artması ve rekabet sebebiyle öngörülmeleyen yatırımlar yapmayı zorunlu kılabilir.

Öngörülemeyen bu değişiklik ve yeni yatırımlar Şirket'in finansal durumunu olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in ihracat planlarına ilişkin olumsuzluklar yaşanabilir. Şirket'in ihracat yaptığı veya potansiyel ihracat pazarlarında ticaret politikaları, hammadde, ekipman, nihai ürün gibi hususlarda yapılacak değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in yurt dışı satış planlarında beklentilerin karşılanmaması, sadece iç pazara bağımlı kalmayı zorunlu kılabilir. Şirket UL sertifikasına sahip olup, Türkiye'den ABD'ye ihracat yapabilecek konumdadır. Şirket'in ABD'ye ihracat hacmi, ABD tarafından Çin, Kamboçya, Tayland, Malezya ve Vietnam'a karşı getirilen anti-damping vergilerinin uygulanması ile doğrudan etkileşim içerisinde olduğundan, söz konusu anti-damping vergilerinde yapılacak bir daralma veya koşulların hafifletilmesi gibi haller, Şirket'in ihracat hacmini olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in iç pazara ve ABD dışındaki pazarlara bağımlı hale gelmesine sebep olabilir.

İhracat yapılacak pazar hakkında yetersiz bilgi edinilmesi, potansiyel müşteri kitlesi, rekabet durumu ve yerel düzenlemeler hakkında hatalı tahminlere yol açabilir. Döviz kuru dalgalanmaları, özellikle ihracatçılar için büyük bir risk oluşturur. Yüksek kurlar, maliyetleri artırabilir veya şirketin ürün fiyatlarının rekabetçiliğini olumsuz etkileyebilir. Farklı ülkelerdeki gümrük düzenlemeleri, ithalat yasakları veya sınırlamaları, ihracat sürecini aksatabilir. Bu, gecikmelere, ek maliyetlere ve hatta ürünlerin ithalatçı ülkeye girişinin engellenmesine neden olabilir.

Ulaşım ve taşımacılık sorunları, ürünlerin hedef pazara zamanında ve güvenli bir şekilde teslim edilmesini engelleyebilir. Kargo kayıpları, taşıma maliyetlerinin artması ve gümrükte yaşanacak problemler, planları aksatabilir. İhracat yapılan ülkenin dil ve kültürel farkları, pazarlama ve müşteri ilişkileri yönetiminde zorluklara yol açabilir. Yanlış iletişim veya kültürel uyumsuzluklar, müşteri memnuniyetini ve satışları olumsuz etkileyebilir. İhracat yapılacak pazarda yerel üreticiler veya başka dışa bağımlı firmaların güçlü rekabeti, şirketin pazarda pay kazanmasını zorlaştırabilir. Bu, fiyat baskıları ve pazarlama stratejilerinin değişmesi anlamına gelebilir. İhracat konusunda deneyimsiz bir şirket, hukuki, lojistik ve ticari gereklilikleri yerine getirmekte zorlanabilir. Bu da yanlış kararlar alınmasına ve olumsuz sonuçlar doğurabilir. İhracat, genellikle başlangıç yatırımı gerektirebilir.

Banka kredisi, sermaye eksiklikleri veya nakit akışının yetersizliği, sürecin aksamasına yol açabilir. Yurt dışındaki alıcıların ödeme yapmaması veya ödeme gecikmeleri, şirketin nakit akışını bozabilir. İhracat yapılacak ülkedeki politik veya ekonomik belirsizlikler, ticaretin güvenliğini tehdit edebilir. Örneğin, savaş, grevler veya ticaret anlaşmalarındaki değişiklikler şirketin ihracat planlarını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum, yaşanabilecek olumsuzluklardan Şirket'in doğrudan etkilenmesine sebep olabilir.

TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İmza Mah. Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Marmara Etilerit ODSI, Beşiktaş Sahil Tork Bulvarı No:23
Sicil No: 274694 - Şirket No: 274694 - Tic. Sicil No: 274694
Ulusal T.C. 457 059 776000001

60

T.C.
KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM BANKASI KURULU
Ekim 2025
Mimar Sinan İlk, Ortaokul ve Lise
Uludağ İstanbul Tel: 444 0 60 60
Etilerit ODSI, Beşiktaş Sahil Tork Bulvarı No:23
Ulusal T.C. 457 059 776000001

Doğrulama Kodu: 05c15f7d-d041-4063-8163-9620950644e4
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in ihracat yaptığı veya potansiyel ihracat pazarlarında ticaret politikaları, hammadde, ekipman, nihai ürün vb. hususlarda yapılacak değişiklikler de Şirket'in ihracat planlarını olumsuz etkileyebilir.

Yerli üretimi destekleyen mekanizmaların kaldırılması, sınırlandırılması veya değiştirilmesi ithalatın artması sonucunu doğurarak Şirket'in iç pazardaki satış planlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

İthalatta Gözetim Uygulanmasına İlişkin 27.01.2023 tarihli ve 32086 sayılı Resmi Gazete kararında hücre ithalatına ilişkin belirlenen 60USD/Kg'lık gümrük kıymet bedeli 04.05.2024 tarihli ve 32536 sayılı kararda 85 USD/kg olarak değiştirilmiştir. Yerli üretimi korumak amacıyla ithal hücrelerde uygulanan, uygulanacak gözetim uygulamalarının azaltılması veya kaldırılması ithalatı arttıracak olup Şirket'in iç pazardan elde etmeyi öngördüğü gelir beklentisini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Ayrıca 23.11.2023 tarihli ve 7846 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı ile ithalatta gözetim uygulanması hakkında ilgili mevzuat uyarınca, gözetim uygulamasına tabi tutulan mallara ilişkin gümrük beyannamelerinde beyan olunan ve tevsik edilemeyen tutarlar ile bu tutarlar nedeniyle doğan ve katma değer vergisi matrahına dahil olan her türlü vergi, resim, harç ve paylar dolayısıyla ödenen katma değer vergisinin indirim hakkı kaldırılmıştır. Bu durum da Türkiye'deki şirketlerin yapacakları hücre ve panel ithalatını önemli şekilde etkilemektedir. Hücre ve Panel'lere uygulanan korunma önlemlerinin kaldırılması ithalatı artırarak Şirket'in iç pazardan elde etmeyi öngördüğü gelir beklentisini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Yine benzer şekilde Türkiye'de 2017 yılından beri Çin Halk Cumhuriyeti menşei üreticilerden ithal edilen Panel'lere anti-damping vergisi uygulanmakta olup, 2023 yılı itibarıyla Malezya, Vietnam, Tayland, Hırvatistan ve Ürdün menşei Panel'lere de anti-damping vergisi uygulanması hususunda soruşturma başlatılmış ve bu soruşturma 27 Eylül 2024 itibarıyla tamamlanmıştır. 4 firma haricinde üreticilere metrekare başına 25 USD ek vergi uygulamasına karar verilmiştir. Bu durum Türkiye'deki şirketlerin yapacakları Panel ithalatını önemli şekilde etkilemektedir. Çin Halk Cumhuriyeti menşei üreticilerden ithal edilen Panel'lere uygulanan anti-damping vergisi uygulamasının kaldırılması, bu üreticilerden yapılacak ithalatı artırarak Şirket'in iç pazardan elde etmeyi öngördüğü gelir beklentisini olumsuz olarak etkileyebilecektir.

Genel olarak ithalat rejimindeki koruyucu önlemlerdeki yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Dahilde İşleme Rejimine ilişkin mevzuatın değiştirilmesi veya kaldırılması Şirket'in faaliyetleri ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket 2020 yılından itibaren belirli dönemlerde ithal ettiği ürünler bakımından başta gümrük vergisi olmak üzere vergi muafiyetleri ve KDV istisnası teşviklerinden Yatırım Teşvik Belgesi satışlar kapsamında D3 ve doğrudan ihracat kapsamında D1 belgesi alabilecek ve kullanabilecek durumdadır.

Bu kapsamda 2005/8391 Dahilde İşleme Rejimi Kararı'nda yapılacak değişiklikler veya kararın kaldırılması Şirket'in ilgili muafiyet ve teşviklerden yararlanamamasına ve dolayısıyla ilave maliyetlerin doğmasına sebep olabilir. Bu durumda Şirket'in faaliyetleri ve karlılığı olumsuz etkilenebilir.

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

İstanbul / Beşiktaş / Büyükdere / Şişli / Türk Bulvarı No:23
Sicil No / MERSİS: 08416559 - Faks: 0312 302 43 92
E-posta: V.D. 457 059 7769 Mersis No: 0457059776000001

61





Şirket'in tedarik süreçlerinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir.

Şirket'in talep ettiği veya üretim planının gerektirdiği nitelikte ve nicelikte ürünü tedarik etmesi mümkün olamayabilir. Tedarikte aksamalar ve gecikmeler yaşanabilir. Şirket'in üretim için ihtiyaç duyduğu polisilikon ve özel nitelikli cam, bazı kimyasallar dahil bazı hammadde ve girdileri dünya piyasasında sınırlı şirket ve ülkeden temin edilebilmektedir.

Gerekli nitelikte olan hammaddeler için dönemsel olarak diğer hammaddelere nazaran daha fazla alım gerçekleştirilebilir, bu nedenler değerlendirildiğinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir.

İthalata ilişkin gümrük uygulamalarında yasal düzenlemelerin yapılması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

İthalat sürecinde gerek Türkiye gerekse ürün ithal edilen ülkelerde ithalata konu ürünler bakımından sınırlayıcı veya engelleyici düzenlemeler getirilebilir veya Şirket'in ithalatı için ilave yükümlülükler öngörülebilir.

Bu kapsamda getirilen yeni düzenlemeler hammaddelerin ithalini tamamen ya da kısmen engelleyebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini sınırlayabilir veya tamamen durdurabilir.

Sektörün bağlantılı olduğu diğer sektörlerdeki değişiklikler Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

Teknolojik faaliyetler ve yenilenebilir enerji kaynaklarına ilişkin sektör hızlı bir değişim içerisindedir. Bu değişim kapsamında ilerleme kaydedilen, fiyat ve uygulanabilirlik anlamında daha makul bir temiz enerji üretimi sağlayacak sistemin/ürünün bulunması firmanın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket'in öztüketimi amacıyla işletilmesi planlanan lisanssız güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisinin yasal, ekonomik, sosyal vs. herhangi bir nedenle faaliyete geçmemesi, ilgili mevzuatta ileride yapılacak değişiklikler nedeniyle bu tesiste üretilen enerjiden yararlanılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

İzahname'nin 6.1.4. sayılı (İhraççı'nın hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, İhraççı'nın kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve faks numaraları) başlığı altında detaylarına yer verildiği üzere Şirket'in sahip olduğu Şanlıurfa ili Viranşehir ilçesinde bulunan fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinden; Gölcük-1, Gölcük-2, Gölcük-3 ve Gölcük-4 için Dicle Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi'ne ("Dicle Elektrik") başvuru yapılmıştır.- Bu başvurulara istinaden ilgili Çağrı Mektupları alınmıştır.

Bu tesislerde Şirket'in öztüketimi amacıyla üretim yapılacak olup, güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisinin faaliyete geçmemesi, ilgili mevzuatta ileride yapılacak değişiklikler nedeniyle öztüketim amacıyla bu tesiste üretilen enerjiden yararlanılamaması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilecektir.

Şirket, faaliyet gösterdiği pazardaki konumu nedeniyle çeşitli yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket mevcut durum itibarıyla YEKA ihalelerinde yerlilik oranı şartını sağlayabilen az sayıda şirketlerden biri olup, Şirket piyasadaki bu konumu nedeniyle ileride Rekabet Kurumu nezdinde herhangi bir şikayet veya inceleme riskine maruz kalabilir.

2012/1 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de 24, 25 Ağustos ve 25 Eylül'de gerçekleştirilen değişiklikler çerçevesinde Türkiye'nin ilk entegre güneş paneli üretim tesisine sahip olan Şirket'in bu durumu yukarıda açıklandığı üzere Şirket'in pazardaki pozisyonunu güçlendirecektir. İhalelere uygun yerlilik oranını sağlamaya ilave olarak



teşviklere ilişkin hukuki düzenlemelere de uyumlu olduğundan, Şirket'in rakipleri karşısında önemli bir avantaj sağladığından bahisle rekabet ihlalinin söz konusu olduğu iddiası gündeme gelebilir.

EPDK, ETKB gibi resmi kurum ve kuruluş kararları ve/veya ilgili mevzuatta yapılabilecek değişiklikler nedeniyle güneş enerjisi yatırımları geçici veya kalıcı olarak durabilir veya ertelenebilir. Bu halde Şirket'in panel satışı yapamaması riski doğabilir.

Sektöre ilişkin enerji mevzuatındaki olası değişiklikler ve diğer ilgili resmi kurum ve kuruluşların kararları dolayısıyla güneş enerjisi yatırımlarının durması, ertelenmesi vb. neticesinde Şirket'in panel satışı yapamaması riski mevcuttur.

İlgili enerji mevzuatında herhangi bir değişiklik olmayacağı ve diğer ilgili resmi kurum ve kuruluşların kararları dolayısıyla güneş enerjisi yatırımlarının etkilenmeyeceği konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Gelecek dönemlerde bu yöndeki bir değişiklik ve panel satışlarını ve/veya yatırımlarını etkileyebilir ve bu durum Şirket'in mali durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Şirket güneş enerjisine dayalı üretim yapan şirketlere çeşitli ürün tedariki ve bu ürünlere ilişkin hizmetler sunmaktadır. Dolayısıyla yenilenebilir enerji sektöründe meydana gelecek değişimler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde etki yaratabilmektedir. Şirket'in faaliyet alanı güneş enerjisi elektrik üretim sektörüne bağlılık gösterdiğinden, güneş enerjisi elektrik üretim sektöründe meydana gelecek talep daralmalarından etkilenebilir.

Elektrik piyasasındaki talep, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi etkenlere göre değişkenlik gösterebilir. Elektrik piyasasındaki talepte yaşanabilecek bu değişimler ise elektrik üretimi yapan şirketlerin gerek satışlarını gerekse finansal durumunu etkileyecektir.

Elektrik talebi mevsimsel olarak değişkenlik göstermektedir. Nitekim Türkiye'de yaşanabilecek ekonomik olumsuzluklar enerji tüketiminde de azalmaya neden olabilir ve olumsuz etki yaratabilir. İlaveten Şirket'in ya da Şirket müşterilerinin bu alanda yatırım yapması isteğini olumsuz yönde etkileyebilecek mevzuatsal gelişmeler yaşanması; Şirket'i olumsuz olarak etkileyebilir. Elektrik talebinde meydana gelecek bir düşüş aynı şekilde elektrik arzının da azalmasına sebep olabilecektir. Dolayısıyla güneş enerjisi üreten şirketlerin, Panel siparişleri de düşebilecektir.

Benzer şekilde elektrik fiyatlarında yaşanabilecek değişiklikler de elektrik üretimi yapan şirketlerin yatırımlarından elde etmeyi planladıkları gelir seviyesini olumsuz yönde etkileyebilecektir. Şirket'in müşterileri elektrik üretimi yapan şirketlerden olduğundan elektrik piyasasında yaşanabilecek bu olumsuz gelişmeler, dolaylı olarak Şirket'in finansal durumunu, kârlılığını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının gelişiminde devlet teşvikleri de oldukça önemli bir rol oynadığından, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azalması, kesilmesi, enerji politikası ve ilgili mevzuattaki değişiklikler de bu sektörde faaliyet gösteren şirketlerin yatırımlarını olumsuz etkileyebilir, bu sektöre yeni oyuncuların katılmasını engelleyebilir.

Türkiye'de mevcut durumda yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim desteklenmekte birlikte, bu politikanın gelecekte de korunacağına ilişkin herhangi bir garanti bulunmamaktadır.

Devlet desteklerinin azalması veya kesilmesi piyasanın daralmasına sebep olabilecektir ve bu



durum Şirket'in finansal durumunu, kârlılığını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir.

Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü ve Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ülke ekonomisi ve küresel piyasalarda yaşanan olumsuz gelişmeler tüketicilerin ve üreticilerin harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir. Ülke ekonomisinde yaşanacak olumsuz gelişmeler neticesinde işsizlik artışı, döviz kurlarında dalgalanmalar, faiz oranlarında ve enflasyonda artış gibi sonuçlar meydana gelebilecektir. Ekonomide yaşanabilecek daralmalar sektördeki firmaların finansal performanslarını ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Yukarıda da aktarıldığı üzere, ABD'nin Paris İklim Anlaşması'ndan çekilme ihtimali, ABD'de yenilenebilir enerji hedef ve stratejilerinde değişiklikler yaşanmasına neden olabilir. Aynı zamanda güneş enerjisi teknolojileri sektörüne yönelik ABD tarafından belirlenen ithalatta korunma ve gözetim önlemlerinin öngörülen tarihlerde kaldırılmama ve ilave ticaret bariyerlerinin yürürlüğe konma ihtimali oluşabilir. Bu bağlamda, ABD pazarına güneş paneli ve güneş hücresi satışı hedefleyen şirketlerin ihracat miktarı ve ciro beklentileri aşağı yönlü etkilenebilir.

YEKDEM teşviklerinin son bulması, YEKA ihalelerinde birim elektrik için daha düşük alım garantisi sunulması ve devletin yenilenebilir enerji desteklerini YEKA'dan sonra tamamen veya kısmen sonlandırması sektörde daralmaya sebep olabilir.

YEKDEM fiyatlarının, piyasa fiyatlarının altında kalması yatırımların durmasına, azalmasına ve sektörde daralmaya neden olabilir. YEKA ihalelerinde, ihaleyi alan firmanın yerli malı kullanma şartının olması Şirket için bir potansiyel olsa da ihaleyi alan firmaların ihaleyi çok düşük fiyatlarla alması sektörde daralmaya sebep olabilir. Bu daralma Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerinin bağlı olarak yürütüldüğü mevzuatta yaşanabilecek değişiklikler şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektöre ilişkin güncel mevzuatlarda yapılan değişiklikler şirketler üzerinde geçmişe dönük ve ileriye dönük etki yaratabilmektedir. Şirket'in mevcut mevzuata göre almış olduğu pozisyon ve kararlar sonrası getirilen yeni düzenlemeler kapsamında yaşanabilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyebilecektir.

Şirket, faaliyet gösterdiği sektördeki mevzuat değişikliklerinden ve devlet teşviklerinin kaldırılmasından olumsuz etkilenebilir. Yeni yasalar, düzenlemeler veya vergi politikalarındaki değişiklikler, müşterilerin / alıcıların davranışlarını ve talep düzeylerini etkileyebilir.

Şirket, faaliyet gösterdiği sektördeki mevzuat değişikliklerinden ve devlet teşviklerinin kaldırılmasından olumsuz etkilenebilir. Yeni yasalar, düzenlemeler veya vergi politikalarındaki değişiklikler, müşterilerin / alıcıların davranışlarını ve talep düzeylerini etkileyebilir. Özellikle çevresel, sağlık veya güvenlik gibi alanlarda getirilen daha sıkı düzenlemeler ile sektöre yönelik sağlanan teşviklerin sona ermesi ve/veya kapsamlarının değiştirilmesi, ürün veya hizmetlere olan talebi azaltabilir.

Teşviklerin kaldırılması ve/veya kapsamlarının değiştirilmesi, Şirket'in hedef pazarında talep daralmasına yol açabilir ve bu durum satış hacmini olumsuz yönde etkileyerek finansal performans üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımcılar, mevzuat kaynaklı ve teşviklerin kaldırılmasından dolayı ve/veya kapsamlarının değiştirilmesinden kaynaklanan talep düşüşünün Şirket'in gelecekteki gelir akışlarını olumsuz şekilde etkileyebileceğini göz önünde bulundurmalıdır.



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
İstanbul / Dr. Adnan Büyükdere Cad.
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270800 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Özellikle Şirket'e doğrudan sağlanan bir teşvik olmamakla birlikte, Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Kararın Uygulanmasına İlişkin Tebliğ'de Değişiklik Yapılmasına Dair (2024/3 numaralı) Tebliğ uyarınca getirilen avantajın ortadan kalkması Şirket'in finansal durumuna olumsuz etki edebilir.

Sektörde entegre üretim tesisine sahip rakiplerin artması Şirket'i olumsuz etkileyebilir.

Şirket mevcut durumda Panel üretimi konusunda üretimin ilk aşamasından son aşamasına kadar tüm iş ve işlemleri bünyesinde yapabilecek durumdadır. Yukarıda belirtilmiş olduğu üzere bu özelliği ile Türkiye'de tek dikey entegre tesis olma özelliğini elinde bulundurmaktadır.

Şirket YEKA standartlarında Panel üretimi yapabilen alt yapıya sahip olarak faaliyetlerine devam etmekte olup, sektördeki diğer firmaların entegre tesis olma yolunda yapacakları yatırımlar rekabet durumunun ve pazar payının şirket aleyhine değişmesi durumunu ortaya çıkartabilecektir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in halka arz kapsamında satışa konu olan ve Borsa'da işlem görmesi planlanan payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları halka açık herhangi bir borsada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin güvencesi bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu İzahname'de değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleşmemesi Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini olumsuz etkileyebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile İzahname 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 Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinde satma imkânları hiçbir zaman olmayabilir. Neticede, Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri, Şirket'in finansal performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle alakalı olmayabilecek iç veya dış etkenli başkaca önemli dalgalanmalara da maruz kalabilir. Bunun bir sonucu olarak, piyasada meydana gelebilecek benzer hareketler



kıymetlere ilişkin ortaya çıkabilecek bir düşüş veya bunun dışında meydana gelebilecek genel bir düşüş, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem piyasasını ve likiditesini olumsuz etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatları ekonomik konjonktürden kaynaklanan risklerden etkilenebilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası negatif gelişmeler, Şirket faaliyetlerinin beklentileri karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatının düşmesine neden olabilir. Şirket'in ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, geçici veya sürekli olarak durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda Borsa İstanbul, Şirket'in paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir, işlem sırasını sürekli veya geçici olarak kapatabilir, Borsa Yönetim Kurulu, Halka Arz Edilecek Paylar'ın Borsa kotundan çıkarılmasına karar verebilir. Böyle durumlar Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkânsız hale gelebilir.

Şirket faaliyetleri sonucunda gelecekte dağıtılabilir kâr oluşamayabilir veya dağıtılabilir kâr oluşsa bile Şirket gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Payları Borsa'da işlem gören şirketler TTK, ilgili sermaye piyasası mevzuatı, ana sözleşmelerinde bulunan kâr payı düzenlemeleri ile genel kurulları tarafından onaylanan kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. İlgili mevzuat hükümleri ve düzenleyici otoritelerin bu konuda almış oldukları kararlar çerçevesinde, şirketler nakden ve/veya bedelsiz pay şeklinde kâr payı dağıtabilir veya geçmiş yıl kârını şirket bünyesinde tutmaya karar verebilir. Şirket'in kâr dağıtım kararı alması durumunda kâr payını hesaplama ve dağıtma düzenlemeleri TTK ve sermaye piyasası mevzuatı tarafından belirlenmiş olup, bu mevzuat gelecekte değişebilir.

Gelecekteki kâr dağıtımının fiilen ödenmesi, şekli ve miktarı, Şirket'in uygun miktarda kâr elde etmesi, dağıtılabilir kârın ve yedek akçelerin miktarı, serbest nakit akışı miktarı, işletme sermayesi ihtiyacı, finans maliyetleri, yatırım harcamaları ve planları, borçluluk oranları, Türkiye'de faaliyet gösteren ve borsada işlem gören muadil şirketlerin ödedikleri kâr payı seviyesi, Şirket'in pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve yönetim kurulunun zaman içerisinde kendi takdirine göre uygun bulacağı diğer etkenler gibi birçok unsura bağlıdır.

Şirket, önemli miktarda kâr elde etse dahi, elde edilen kâr tutarını yeniden yatırım veya devralma gibi başka amaçlarla kullanarak pay değerinin daha etkin bir şekilde artırılabilmesine inanması halinde kâr dağıtmayabilir. Bunun sonucunda da Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişebilir veya kısıtlanabilir.

Sermayenin sulanma riski bulunmaktadır.

Gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının bu husustaki ilgili mevzuat hükümlerine uyumlu bir biçimde tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya pay sahipleri tarafından bu hakların kullanılmaması durumunda, Şirket'in sermayesi artarken, haklarını kullanmayan yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır. Bu durumda haklarını kullanmayan/kullanamayan yatırımcıların toplam sermayede sahip olduğu pay oranı azalabilecektir.



tablolarını USD bazında düzenlemekte olup bu raporlar daha sonra TL cinsinden dönüşüme konu olmaktadır. Diğer para birimlerine karşı TL'nin değerinde yaşanan dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilecektir.

Halka Arz Edilecek Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilmeyebilir. Şirket'in acz haline düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör Şirket'in kontrolü dışında olan salgın hastalıklar, depremler gibi doğal afetler nedeniyle olumsuz şekilde etkilenebilir ve bu olumsuz etkiler olayın gerçekleştiği dönem sonrasında da etkili olmaya devam edebilir.

Salgın hastalıklar veya doğal afetler nedeniyle mali ve finansal piyasalarda, ulaşım ve sağlık sektöründe ve alt yapı sistemleri de dâhil olmak üzere birçok alanda yaşanacak aksaklıklar Şirket'in üretmekte olduğu ürünlere yönelik talebi etkileyerek Şirket'in gerçekleştirdiği işlemlerde hacim ve miktar olarak düşüş gözlenmesine neden olabilir.

Yukarıda sayılan politik riskler, deprem, sel gibi doğal afetler, salgınlar, ekonomik krizler, olağanüstü haller, boykot gibi faaliyetler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

Piyasa Riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Sahip olduğu varlıkların fiyatlarının düşmesi veya yükümlülüklerinin fiyatlarının yükselmesi Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir. ***Döviz Kuru Riski Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.***

Şirket'in kârı, finansal durumu ve nakit akışları, döviz kurlarındaki dalgalanmaların etkilerine maruz kalmaktadır. Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden varlık ve yükümlülüklerin değerinin değişmesi Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Şirket yabancı para borçlarının ödenmesi ile ilgili riskleri asgari seviyeye çekmek için gerekli tedbirleri almakta olsa da, kurlarda meydana gelebilecek olası dalgalanmalar hammadde sağlanan firmaların fiyatlarında önemli artışlara sebep olabilir.

Faiz Oranı Riski Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Piyasadaki faiz oranlarının değişmesiyle finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşabilir. Bu dalgalanmalar Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.

Likidite Riski Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, Şirket'in likidite riskinin oluşmasına sebep olmaktadır; bu durum Şirket'in zarara uğramasına sebep olabilir.



TÜRKİYE KALKINMA VE
YATIRIM BANKASI A.Ş.
Muh. Dr. Adnan Büyükdüzüçü
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

KALYON GÜNEŞ TEKNOLOJİLERİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Muh. Dr. Adnan Büyükdüzüçü
No: 10 Ümraniye / İSTANBUL

T.C.
SERMAYE PİYASASI KURULU
2023
Ocak 2023

İtibar Kaybı Riski Şirket'in mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilir.

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin, yüklenicilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

Şirket aykırı davranışlarda bulunan taraflarla ilişkisini kesecek olmakla birlikte kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket, bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybindan olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin, temsilcileri veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Yatırım Teşvik Sistemi mevzuatında yapılacak değişiklikler Şirket'in yatırımcılarını, faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Fabrika yatırımı Yatırım Teşvik Belge Sistemi ile desteklendiği gibi gerekli şartları sağlayan lisanslı-lisanssız diğer GES yatırımları da ilgili teşvik sistemi üzerinden desteklenmektedir.

Şirket'in faydalanmakta olduğu tüm bu teşvikler ile ilgili yapılacak olası denetimler sonucunda ilgili mevzuata aykırılıklar tespit edilir ise veya halen yararlanılan bu teşvikler ile ilgili mevzuat değişiklikleri olur ise Şirket'in yatırımları, faaliyet sonuçları ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççı'nın ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticari ünvanı “Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi” olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççı'nın kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

İhraççı'nın ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Malıköy Başkent OSB Mahallesi Şadi Türk Blv. No: 23 Sincan/Ankara
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası	412097

6.1.3. İhraççı'nın kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Şirket, “Hamwha Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim Anonim Şirketi” ünvanı ile 12 Eylül 2017 tarihinde Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 412097 sicil numarası ile tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları
İhraççının Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti

