

ECOGREEN ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
İZAHNAME

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce 16/10/2025 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu paylarının 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.ecogreenenerji.com ve halka arzda satışa aracılık edecek Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.gedik.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür
Enerji Yatırımları A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 3. Etage Sokak Skycity 8 Blok
İş Bld. No:411 İç Kapı No:120 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 281 11 00 / +90(258) 281 11 01
Gökpınar Y.D. - 334 00 000 S.S. Şişli/İstanbul
Mersis No:08100010000000000000000000



İÇİNDEKİLER

KISALTIMA VE TANIMLAR	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	13
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	14
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	15
2. ÖZET	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	67
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	68
5. RİSK FAKTÖRLERİ	72
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	103
7. FAALİYET HAKKINDA GENEL BİLGİLER	148
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	236
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	238
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	250
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	290
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	290
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	296
14. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	299
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	299
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	307
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	308
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	312
19. ANA PAY SAHİPLERİ	313

Genlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

3

ENERJİ HOLDİNG A.Ş. MİMARLAR
Sümer Mahallesi 2001. Sokak
İç Mkt. No:411 İç Kapı No:1
Telefon: +90(258) 252 22 22
Gölköy V.D. : 325 20 00 00
Mersis Numarası : 0324 970 0000 0001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	315
21. DİĞER BİLGİLER	319
22.ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	327
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	352
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	360
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	373
26. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	426
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	428
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	429
29. SULANMA ETKİSİ	432
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	432
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	436
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	436
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	447
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	448
35. EKLER	448


Gökçe Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
AC	Alternatif Akım
A.D. / M.D.	Anlamı değil, mevcut değil, hesaplanamamıştır
Anaerobik Fermantasyon	Oksijenin bulunmadığı ortamlarda organik materyallerin mikroorganizmalar tarafından parçalanarak biyogaz, karbondioksit, su ve diğer yan ürünlere dönüştürülmesi sürecidir. Bu süreç, enerji üretiminde ve atık yönetiminde yaygın olarak kullanılır ve biyogaz santrallerinin temel işleyiş mekanizmasını oluşturur.
Aracı Kurum veya Gedik Yatırım	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AR-GE	Araştırma-Geliştirme
A.Ş.	Anonim Şirket
Avro, Euro	Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birim olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin her birinin resmi para birimi
Biyometanizasyon	Organik atıkların mikroorganizmalarla oksijensiz ortamda metan gazına dönüşmesidir.
Borsa, Borsa İstanbul veya BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19 Pandemisi	Aralık 2019'da başlayan, SARS-CoV-olarak adlandırılan yeni bir korona virüsün neden olduğu ve 11.03.2020'de Dünya Sağlık Örgütü tarafından pandemi olarak kabul edilen Covid-19 pandemisi
ÇED	Çevresel etki değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel etki değerlendirmesi raporu
ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



GWh	Gigavat Saat
Halka Arz Edenler	Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri
Halka Arz Edilen Paylar	Ortaklığın çıkarılmış sermayesinin 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu paylar
HES	İlhydro Elektrik Santrali
Hukukçu Raporu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu
Invertör (Inverter)	Doğru akımı (DC), genliği ve yönü periyodik olarak değişen alternatif akıma (AC) çeviren cihazdır.
ISO	Uluslararası Standartlar Organizasyonu (<i>International Organization for Standardization</i>)
İş Kanunu	10.06.2003 tarihli ve 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	30.06.2012 tarihli ve 28339 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik	10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymetler Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği
KDV	Katma Değer Vergisi
Konsorsiyum Üyeleri	Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan ve halka arz süresince talep toplama konusunda yetkilendirilmiş olan aracı kurumlar

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

7



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tehliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-17.1 Sayılı Kurumsal Yönetim Tehliği
KVK	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	Kişisel Verileri Koruma Kurulu
KVKKn	07.04.2016 tarihli ve 29677 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verileri Koruma Kanunu
kWe	Kilovat Elektrik
kWh	Kilovat Saat
kWm	Kilovat Mekanik
kWp	Kilovat Peak
Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği	12/5/2019 tarihli ve 30772 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
m²	Metrekare
Mevcut Pay Sahibi	Osman Uğurlu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Mtep	Milyon Ton Eşdeğer Petrol
MWe	Megavat Elektrik
MWh	Megavat Saat
MWm	Megavat Mekanik
MWp	Megavat Peak
MWs	Megavat Saat
No	Numara
OM	Organik Madde
Organomineral Gübre	Kimyasal ve organik hammaddelerin harmanlanarak üretildiği bir gübredir. Kimyasal mineraller ile organik maddelerin bir araya getirilmesiyle oluşan bu gübre, bitki yetiştirme odağında çeşitli avantajları bünyesinde barındırmaktadır.

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-27.3 Sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.3 Sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği
Pay Tebliği	22.06.2013 tarihli ve 28685 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanmış VII-128.1 Sayılı Pay Tebliği
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PYŞ	Portföy Yönetimi Şirketi
Sanayi Sicil Kanunu	24.04.1957 tarihli ve 9593 sayılı sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6948 Sayılı Sanayi Sicil Kanunu
Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.2 Sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 Sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Tebliği
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sıfır Atık Yönetmeliği	12.07.2019 Tarihli ve 30829 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Sıfır Atık Yönetmeliği
Sinai Mülkiyet Kanunu	10.01.2017 Tarihli ve 29944 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6769 Sayılı Sinai Mülkiyet Kanunu
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşması
SO3	Kükürt
SPKn	30.12.2021 Tarihli ve 28513 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği	31.12.2004 Tarihli ve 25687 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan Su Kirliliği Kontrolü Yönetmeliği
Şirket	Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları Birlikte
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.

Genlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

9



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

TBK	04.02.2011 Tarihli ve 27836 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6098 Sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun	28.11.2013 Tarihli ve 28835 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6502 Sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TL	Türk Lirası
TOB	Tarım ve Orman Bakanlığı
TOBB	Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TOBB Kanunu	01.06.2004 Tarihli ve 25479 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 5174 Sayılı Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ile Odalar ve Borsalar Kanunu
TPMK	Türk Patent ve Marka Kurumu
TS EN	Türk Standartları Enstitüsü
TTK	14.02.2011 Tarihli ve 27846 Sayılı Resmi Gazete'de Yayımlanan 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türk Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TWh	Bir enerji ölçüm birimidir. Elektrik üretimi, tüketimi veya enerji kapasitesini ifade etmek için kullanılır. 1 TWh = 1.000.000 MWh (Megawat-saat)
USD veya ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri'nin Resmi Para Birimi
Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tehliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-30.1 Sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tehliği

Gedik Yatırım
Tic. Sic. No: 270900
Tic. Sic. No: 270900

ENERJİ HİDROJEN ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No: 4/1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.
Mersis Numarası: 0590 0001



VERBİS	Veri Sorumluları Sicil Bilgi Sistemi
VUK	10.01.1961 Tarihli ve 10703 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu
YEK	Yenilenebilir Enerji Kanunu
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları
YEKDEM	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kanunu Çerçevesinde Düzenlenmiş "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması"
Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ	Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-39.1 Sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ
Yıldız Pazar	Borsa İstanbul'da Payların Belirli Kısıtlara Göre İşlem Gördüğü Pazar
YI-ÜFE	Yurtiçi Üretici Fiyat Endeksi
YK	Yönetim Kurulu
YMM	Yeminli Mali Müşavir
Yönetim Kurulu	Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'nin Yönetim Kurulu
Zn	Çinko
32 sayılı Karar	Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar
3294 sayılı Kanun	14.06.1986 Tarih ve 19134 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 3294 Sayılı Sosyal Yardımlaşma ve Dayanışmayı Teşvik Kanunu
4749 sayılı Kanun	09.04.2002 Tarih ve 24721 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 4749 Sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
4842 sayılı Kanun	24.04.2003 Tarih ve 25088 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 4842 Sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
5615 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	27.05.2022 Tarih ve 31848 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 26.05.2022 Tarih ve 5615 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

Gedik Yatırım
Kurumsal Yatırımlar A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi, Yatağan Sokakı, Kat: 5, Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Mmk. No:29 Merkezefendi/İZMİR
Telefon: +90(258) 258 2500 Faks: +90(258) 258 12 03
Gökpınar V.D.: 258 2500 Tic.Sic.No:1734-Honaz
Mersis Numarası : 08590 0001



6361 sayılı Kanun	13.12.2012 Tarih ve 28496 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 6361 Sayılı Finansal Kiralama, Faktoring, Finansman ve Tasarruf Finansman Şirketleri Kanunu
6661 sayılı Kanun	27.01.2016 Tarih ve 29606 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 6661 Sayılı Askerlik Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
7103 sayılı Kanun	27.03.2018 Tarih ve 30373 (2. Mükerrer) Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 7103 Sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
7256 sayılı Kanun	17.11.2020 Tarih ve 31307 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 7256 Sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Hakkında Kanun
7450 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı	02.08.2023 Tarih ve 32267 Sayılı Resmî Gazete’de Yayımlanan 01.08.2023 Tarihli ve 7450 Sayılı Cumhurbaşkanı Kararı


Gökçü Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECAGREEN T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi No:125 Çakmak Sk. No: 5 Blok
İş Mrk. No:4/1 Kat:125 Merkez Kat:125
Telefon: +90 (312) 422 02 02 Fax: +90 (312) 252 10 00
Gökpinar V.D. Kat:0059 Tic. Sic. No: 111111
Mersis : 0828 0970 0502 0001
17 Eki m 2025



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 08.01.2025 ve 17.10.2025 tarihli yazılarında; *"Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;*

1. *Kotasyon Yönergesi'nin 8/1-b maddesinde yer alan "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Ana Pazar'da işlem görebileceği,*

2. *Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*

3. *Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği 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."* ifadelerine yer verilmiştir.


Mehmet Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi / 2822. Sk. / Skycity B Blok
İş Mrk. No:4/1 İçişleri No:2 / Merkezefendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 097 00 9 Tic.Sic.No:1734-Hinaz
Mersis Numarası : 0324 0970 0500 0001



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 11.02.2025 tarih ve E-52111265-110.01.04-1054292 sayılı yazısında; "...Şirketin bünyesinde bulunduğu tüzel kişiliklerin Kurumumuzda önlisans/lisanslarının bulunması sebebiyle halka arz işlemi sonrasında ortaklık yapılarında oluşan değişimlerin 6 (altı) ay içerisinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir." ilâdelerine yer verilmiştir.


Ceylan Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HEDDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity 5 Blok
İç Mkt. No:11 Kat: 11/29 Merkez/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90212 333 11 29 Fax: +90212 333 11 29
Gözetim V.D. : 333 11 29 Tic.Sic. : 272944
Mersis Numarası : 0304 0000 0590 0001



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Yetkilisi 16.10.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity B Blok İş Mrk. No:4/1 İç Kat Kat:12 Merkezefendi/DENİZLİ Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03 Gökpınar V.D.: 3249700590 Tic.Sic.No:1734-Honaz Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001 Osman UĞURLU Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yetkilileri 16.10.2025	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Onur TOPAÇ Yönetim Kurulu Başkanı Ersan AKPINAR Genel Müdür	İZAHNAMENİN TAMAMI

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:
AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. (Member of Nexia International) Osman Tuğrul Özşüt ve Mehmet Cem Tezelman Sorumlu Denetçiler	31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 Tarihli Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

15


ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1412 Sokak Skycity B Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kat Kat:12 Merkezefendi/DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 3249700590 Tic.Sic.No:1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım:																																																
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erdeniz Balıkcıoğlu SPK Lisans No: 401418 Sorumlu Değerleme Uzmanı	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr> <tr> <th>Tarih</th><th>No</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1478</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1479</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1480</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1481</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1482</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1483</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1484</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1485</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1486</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1487</td></tr> <tr><td>30.12.2022</td><td>Özel-2022-1488</td></tr> </tbody> </table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	30.12.2022	Özel-2022-1478	30.12.2022	Özel-2022-1479	30.12.2022	Özel-2022-1480	30.12.2022	Özel-2022-1481	30.12.2022	Özel-2022-1482	30.12.2022	Özel-2022-1483	30.12.2022	Özel-2022-1484	30.12.2022	Özel-2022-1485	30.12.2022	Özel-2022-1486	30.12.2022	Özel-2022-1487	30.12.2022	Özel-2022-1488																						
Değerleme Raporları																																																	
Tarih	No																																																
30.12.2022	Özel-2022-1478																																																
30.12.2022	Özel-2022-1479																																																
30.12.2022	Özel-2022-1480																																																
30.12.2022	Özel-2022-1481																																																
30.12.2022	Özel-2022-1482																																																
30.12.2022	Özel-2022-1483																																																
30.12.2022	Özel-2022-1484																																																
30.12.2022	Özel-2022-1485																																																
30.12.2022	Özel-2022-1486																																																
30.12.2022	Özel-2022-1487																																																
30.12.2022	Özel-2022-1488																																																
Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erhan Saraç SPK Lisans No: 402184 Sorumlu Değerleme Uzmanı	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Değerleme Raporları</th></tr> <tr> <th>Tarih</th><th>No</th></tr> </thead> <tbody> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-347</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-348</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-349</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-350</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-351</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-353</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-354</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-355</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-356</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-357</td></tr> <tr><td>16.10.2023</td><td>2023-Özel-358</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-196</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-197</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-198</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-199</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-200</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-201</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-202</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-203</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-204</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-205</td></tr> <tr><td>03.05.2024</td><td>2024-Özel-206</td></tr> </tbody> </table>	Değerleme Raporları		Tarih	No	16.10.2023	2023-Özel-347	16.10.2023	2023-Özel-348	16.10.2023	2023-Özel-349	16.10.2023	2023-Özel-350	16.10.2023	2023-Özel-351	16.10.2023	2023-Özel-353	16.10.2023	2023-Özel-354	16.10.2023	2023-Özel-355	16.10.2023	2023-Özel-356	16.10.2023	2023-Özel-357	16.10.2023	2023-Özel-358	03.05.2024	2024-Özel-196	03.05.2024	2024-Özel-197	03.05.2024	2024-Özel-198	03.05.2024	2024-Özel-199	03.05.2024	2024-Özel-200	03.05.2024	2024-Özel-201	03.05.2024	2024-Özel-202	03.05.2024	2024-Özel-203	03.05.2024	2024-Özel-204	03.05.2024	2024-Özel-205	03.05.2024	2024-Özel-206
Değerleme Raporları																																																	
Tarih	No																																																
16.10.2023	2023-Özel-347																																																
16.10.2023	2023-Özel-348																																																
16.10.2023	2023-Özel-349																																																
16.10.2023	2023-Özel-350																																																
16.10.2023	2023-Özel-351																																																
16.10.2023	2023-Özel-353																																																
16.10.2023	2023-Özel-354																																																
16.10.2023	2023-Özel-355																																																
16.10.2023	2023-Özel-356																																																
16.10.2023	2023-Özel-357																																																
16.10.2023	2023-Özel-358																																																
03.05.2024	2024-Özel-196																																																
03.05.2024	2024-Özel-197																																																
03.05.2024	2024-Özel-198																																																
03.05.2024	2024-Özel-199																																																
03.05.2024	2024-Özel-200																																																
03.05.2024	2024-Özel-201																																																
03.05.2024	2024-Özel-202																																																
03.05.2024	2024-Özel-203																																																
03.05.2024	2024-Özel-204																																																
03.05.2024	2024-Özel-205																																																
03.05.2024	2024-Özel-206																																																

Erdeniz Balıkcıoğlu
Net Kurumsal Değerleme A.Ş.



2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI	
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi

Gedik Yatırım
Banka Şubesi A.Ş.

17

ENERJİ HİZMETLERİ

Sümer Mahallesi
İş Mrk. No 4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon : +90(258) 252 12 0
Gökpınar V.D.
Marselis Numarası :

MARKEZİM BAKIŞYERİ
Siyahm B-6
Merkezim Bakışyeri Zili
Tel : +90(258) 252 12 0
734-Honore
030 0001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracatının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket'in ana faaliyet konusu, i) Güneş, Biyokütle ve Biyogaz gibi yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi yapmak, üretilen elektrik enerjisini satmak, Bu kapsamda, Şirket'in ülkenin 8 farklı şehrinde bulunan yedi adet Güneş enerjisi elektrik üretim santrali, üç adet biyogaz elektrik üretim santrali ve iki adet biyokütle enerji üretim santrali olmak üzere toplam 12 farklı enerji üretim santrali bulunmaktadır. ii) Yurtiçi güneş enerjisi santralleri proje geliştirme ve müteahhitlik faaliyetleri, Bu kapsamda Güneş enerjisi santralleri EPC faaliyetleri Türkiye'de yürütülmektedir. iii) Organik ve organomineral gübre üretimi ve satışını yapmaktır. Şirket bu kapsamda, organik ve organomineral gübre üretimini Manisa'nın Turgutlu ilçesinde bulunan fabrikada yapmaktadır. Satışını ise çoğunlukla bayileri aracılığıyla doğrudan satış yöntemi ile tüm Türkiye'ye yapmaktadır. Ecofer Gübre şirketinin üretim kapasitesi yıllık yaklaşık 90.000 ton'dur. 2024 yıl sonu itibarıyla üretim miktarı 11.395 ton ve satış miktarı 9.762 ton'dur. 30.06.2025 döneminde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 2025 yılı üretim miktarı 12.972 ton ve satış miktarı 12.372 ton'dur. 30.06.2025 itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücü 179,586 MW (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW) olup bunun 157,181 MW'lık kısmı Güneş, 7,700 MW'lık kısmı Biyogaz ve 15,6 MW'lık kısmı Biyokütle enerji üretim santrallerinden oluşmaktadır. Şirket yurtiçinde 2023 yılı içerisinde 6,5 MWp'lik müteahhitlik faaliyeti, 103 MWp proje geliştirme
-----	---	---

Bedik Yatırım
Türkmenbank A.Ş.



	faaliyeti gerçekleştirmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 80,05 MWp EPC, 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 35,18 MWp EPC faaliyeti gerçekleştirilmiştir. Proje geliştirme, göreceli soft diye adlandırılan maliyetlerden oluşmaktadır. Örneğin; projenin hazırlanması, Çağrı Mektubu, Çed Raporu, Bağlantı anlaşmaları, imar durum belgesi gibi kısımlardan oluşmaktadır. Mütcahitlik kısmı için ise daha çok makine/ teçhizat bazı maliyetler kastedilmektedir. Örneğin; Paneller, invertörler, trafo, şalt, panel direkleri, kablolar gibi kısımlardan oluşmaktadır. Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli ve temel faktörler şunlardır: • Makroekonomik ortam, elektrik piyasası ve elektriğe olan talep, • Güneş enerjisi elektrik üretim santrallerinin kurulum ve proje geliştirme talebi, • Elektrik satış fiyatları, • Mevsimsellik ve meteorolojik koşulların etkileri, • Şirket'in santrallerinin üretim kapasitesi ve emre amadeliği, • İşletim faaliyetleri, bakım ve diğer masraflar, • Satın almalar ve geliştirme aşamasındaki projeler, • Şirket'in faaliyetlerinin finansmanı, • Döviz kuru riski, • Gübre talehi, • Gübre fiyatları • Mevzuat değişiklikleri Manisa'nın Turgutlu ilçesinde bulunan Ecofer Gübre şirketinin organik ve organomineral gübre fabrikasının kuruluş genel amacı, enerji üretimi sonrası elde edilen organik madde yönünden zengin çıktılarının tarımsal üretim potansiyelinin değerlendirilmesi ve tarımsal kalkınmasıdır.
--	---

Ecofer Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOFER
ENERJİ HÖLÇÜ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No:4/1 İç Kısım
Telefon: +90(258)
Gökpinar V.D.: 324
Mersis Num.
T.C. EKONOMİK KURUM
Sak. Sırtı B. No: 1
Kefesoğlu DESİTİ
12 03
Sic. No: 1734-Honaz
590 0001



		geliştirilmesi, tarımsal üretimde kullanılan kimyasal gübre tüketiminin azaltılmasıdır.
B.4	İhracçıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Yeni GES Projeleri: Şirket'in yeni GES projelerini etkileyen en son eğilimler aşağıdaki gibi sıralanabilir. Türkiye'deki Elektrik Tüketimi ve 2023'teki Düşüş: Türkiye'de elektrik tüketimi, özellikle yenilenebilir enerji yatırımları için kritik bir gösterge olup, tüketimdeki 2023 yılına ait düşüş, enerji talebi projeksiyonlarını doğrudan etkilemiştir. Bu durum, GES projelerinin ekonomik fizibilitesinde talebe bağlı olarak farklı değerlendirmeler yapılmasını gerektirmiştir. Bu bağlamda tüketim değişimleri, yatırım stratejilerinde dikkate alınmıştır. PTF'lerdeki 2022'den Bu Yana Yaşanan Değişimler: PTF fiyatlarındaki dalgalanmalar, özellikle Rusya-Ukrayna savaşı döneminde görülen yükseliş ve ardından yaşanan düşüş, yeni GES yatırımlarının geri dönüş sürelerini ve piyasa fiyatlarını doğrudan etkilemiştir. Şirketin yatırımları, bu dalgalanmalar dikkate alınarak planlanmış, piyasa risklerini minimize edecek şekilde yapılandırılmıştır. Lisansız Elektrik Yönetmeliğinin Yürürlüğe Girişi: Lisansız elektrik üretimi yönetmeliği, GES yatırımlarının teşvik edilmesi ve proje geliştirme süreçlerinin hızlandırılması açısından önemli bir düzenleme olup, şirketin yatırım stratejilerini doğrudan etkilemiştir. Yeni mevzuat, özellikle tüketim fazlası elektrik satışına yönelik düzenlemeler nedeniyle yatırım modellerinin revize edilmesini gerektirmiştir. YEKDEM Tarifesinin TL'ye Dönmesi: YEKDEM tarifesinin TL'ye dönüşü, yeni GES projelerinde gelir tahminlerini ve ekonomik fizibiliteyi doğrudan etkilemiştir. Özellikle döviz

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	bazı maliyetlerin ağırlıklı olduğu projelerde gelirlerin TL cinsinden olması, risk yönetimi açısından farklı stratejiler geliştirilmesini zorunlu kılmıştır. Bu durum, şirketin yatırım planlamasında önemli bir parametre olarak değerlendirilmiştir. YEKA Mevzuatı: YEKA mevzuatı, sektörde büyük ölçekli yenilenebilir enerji yatırımlarının teşvik edilmesi amacıyla önemli bir mekanizma sunmaktadır. Şirketin yeni GES yatırımları, YEKA düzenlemeleriyle uyumlu şekilde planlanmış ve bu kapsamda daha avantajlı yatırım koşulları hedeflenmiştir. Şirketin Borçluluk Durumu ve Parasal Sıkışma Dönemi: Parasal sıkışma, yeni GES yatırımlarında finansman maliyetlerini artırmış ve projelerin finansal planlamalarını etkilemiştir. Şirket, borçluluk durumunu göz önünde bulundurarak yatırımlarını optimize etmiş, maliyet yönetimine özel önem vermiştir. Yerli Aksam Yönetmeliği: Yerli aksam teşvikleri, GES yatırımlarında maliyet avantajı sağlayarak projelerin rekabetçiliğini artırmıştır. Şirket, yerli aksam kullanımını destekleyen stratejiler benimsemiş ve teşviklerden faydalanmak için yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmiştir. Sera Gazı Emisyon Azaltımı: Küresel ısınma ve iklim değişikliği sorunu sürdürülebilir yaşam önündeki en büyük tehditlerden biridir. Bu sorunun çözümüne katkı sağlamak için sera gazı emisyonlarının azaltılması, özellikle gelişmiş ülkeler için öncelikli bir hedef haline gelmiştir. Sera gazı emisyonlarının en büyük kaynakları arasında karbondioksit (CO₂) ve metan (CH₄) salımları bulunmaktadır. Karbondioksit salımını azaltmanın en etkili yollarından biri, fosil yakıtlar yerine yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanılmasıdır. Şirket
--	---

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Yoktur.																																													
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Şirket paylarının tamamı, tek pay sahibi Osman Uğurlu'ya aittir. Şirket payları 86.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 344.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu olarak ikiye ayrılmıştır. A grubu payların Yönetim kurulunun yarısını aday gösterme imtiyazı ile Genel Kurul'da her bir pay için 5 oy hakkı imtiyazı bulunmaktadır. B grubu payların ise herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket yönetim hakimiyeti tek pay sahibi Osman Uğurlu'ya aittir.																																													
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Bilanço Analizi: <table><tr><th>Finansal Tablo Mn. T1.</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th><th>Bağımsız Denetimden Geçmiş</th></tr><tr><td>Varlıklar</td><td>31.12.2022</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td><td>30.06.2025</td></tr><tr><td>Toplam Dönen Varlıklar</td><td>3.305</td><td>1.900</td><td>1.762</td><td>3.032</td></tr><tr><td>Toplam Duran Varlıklar</td><td>15.924</td><td>30.677</td><td>27.131</td><td>26.521</td></tr><tr><td>Toplam Varlıklar</td><td>19.229</td><td>32.577</td><td>28.893</td><td>29.553</td></tr><tr><td>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.444</td><td>6.309</td><td>5.866</td><td>5.897</td></tr><tr><td>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</td><td>9.404</td><td>11.855</td><td>8.811</td><td>9.539</td></tr><tr><td>Toplam Özkaynaklar</td><td>7.381</td><td>14.413</td><td>14.216</td><td>14.117</td></tr><tr><td>Toplam Kaynaklar</td><td>19.229</td><td>32.577</td><td>28.893</td><td>29.553</td></tr></table>	Finansal Tablo Mn. T1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Toplam Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032	Toplam Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521	Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553	Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.444	6.309	5.866	5.897	Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.404	11.855	8.811	9.539	Toplam Özkaynaklar	7.381	14.413	14.216	14.117	Toplam Kaynaklar	19.229	32.577	28.893	29.553
Finansal Tablo Mn. T1.	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş																																											
Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025																																											
Toplam Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032																																											
Toplam Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521																																											
Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553																																											
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.444	6.309	5.866	5.897																																											
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.404	11.855	8.811	9.539																																											
Toplam Özkaynaklar	7.381	14.413	14.216	14.117																																											
Toplam Kaynaklar	19.229	32.577	28.893	29.553																																											

Genel Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



İşbu izahnamede yer alan dönemler itibarıyla ana hesap kalemlerine ilişkin önemli değişimler aşağıda açıklanmaktadır.

Varlıklar

Varlıklar (Mn.TL.)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305	1.900	1.762	3.032
Duran Varlıklar	15.924	30.677	27.131	26.521
Toplam Varlıklar	19.229	32.577	28.893	29.553

Varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.003 TL, 32.577.418.402 TL, 28.893.067.692 TL ve 29.553.268.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %69 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %11 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise toplam varlıklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla varlıkların %10,3'ü dönen varlıklardan, %89,7'si duran varlıklardan oluşmaktadır.

Yıllar itibarıyla varlıkların en önde gelen kalemleri ise; maddi duran varlıklar, nakit ve nakit benzerleri, peşin ödenmiş giderler ve ticari alacaklar olduğu gözlemlenmektedir. Bu dört kalemin toplam varlıklara oranı 30.06.2025 itibarıyla %97,4 seviyesindedir.

Finansal Yatırımlar ve Nakit ve Nakit Benzerleri kalemleri yıllara sâri değerlendirilen farklı vadeli-vadesiz mevduat ürünlerine bağlı olarak sınıflanmış olup, 2023 yılındaki Finansal Yatırımlardaki yoğunlaşma, kur korumalı mevduat ürününde değerlendirilen varlıklardan ileri gelmektedir. Varlıklardaki 2023 yılındaki artışın asıl kaynağı Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. şirketi tarafından yapılan değerlendirme çalışmaları sonrası, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi
İş Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 1734-Honaz
Mersis Numarası: 0590 0001

	nakit benzerleri" yerine "finansal yatırımlara" sınıflandırılmıştır. Finansal yatırımlar, Kısa vadeli finansal yatırımlar, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 262.933.748, 648.354.225 TL, 46.693.846 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımlar bulunmamaktadır. 2022 yılında 3-12 ay vadeli mevduatlar finansal yatırımlar alanında sınıflanmış olup, 2023 yılında vadeli ve vadesiz mevduatların kur korumalı mevduat ürüne kaydı olduğu görülmektedir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla toplam finansal yatırımların %98,5'ini vadeli mevduat, %1,5'ini hisse senetleri oluşturmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla finansal yatırımların tamamı, 3 ila 12 ay vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Nakit ve nakit benzerleri ve finansal yatırımlar gibi iki likit varlık kaleminin toplamının 2023 yılı sonundan 31.12.2024'e kadar %48 azaldığı gözlemlenmektedir. İlgili dönemdeki düşüş kur korumalı mevduat hesabındaki likit varlıkların yatırım kredilerini taksit ödemesinde kullanılmasından kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %172 artış göstermiştir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır. Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 30.06.2025 itibarıyla toplam dönen varlığın %34,5'ini oluşturmaktadır. Ticari alacaklar, Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 158.048.683 TL, 329.436.402 TL, 444.130.725 TL ve 886.096.727 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari alacakları
--	---

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	31.12.2022'den 31.12.2023'e %108 artmıştır. 31.12.2023'ten, 31.12.2024'e ise %35 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari alacaklar %99,5 artış göstermiştir. 30.06.2025'teki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında ticari alacaklardır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla alacak tahsil süresi ortalama 42 gün seviyelerinde olup, Şirket'in gelirlerinin bir bölümünün lisanssız elektrik satışından gelmesi, lisanssız elektrik satış gelirlerinin sektör uygulaması gereği bir sonraki ay fatura kesilip ödenmesi sonucu bu alacak oluşmaktadır. 30.06.2025 itibarıyla, müşteri cari hesaplarının %39'u ilişkili taraflardan, %61'i ilişkili olmayan taraflar kaynaklıdır. İlişkili olmayan taraflardaki alacakların sebebi gübre satış faaliyeti kapsamında vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır. İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %275 artarken, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e %53 artmıştır. 2023 yılındaki yüksek artışın sebebi, 2023 yılının son çeyreğinde Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'nin elektrik üretim ve satışının başlamasından oluşan alacaklar kaynaklıdır. 2024 yılındaki artışın ana sebebi ise faaliyete başlayan gübre fabrikasının üretim ve satışlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %20 artış göstermiştir. Diğer alacaklar, 31.12.2022 tarihinde 1.077.084 TL olan diğer alacaklar, 31.12.2023 tarihinde sona eren mali tablo döneminde 788.638 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın 429.049 TL'lik kısmı Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin 2023 yılında yapmış olduğu sermaye artışı sırasında Grup tarafından Başar Beyazoğlu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesinden kaynaklanan alacaktır. Ayrıca 66.556 TL'lik kısmı da Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin Ecosolar Italia SRI şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır.
--	---

Doğrulama
Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



	31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla Şirket'in diğer alacakları Başar Beyazoglu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesi ile oluşan alacağın ortadan kalkmasından kaynaklı olarak %57 azalışla 341.942 TL olmuştur. Bu tutarın 51.988 TL'lik kısmı ise Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yine Ecosolar Italia SRL şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli diğer alacaklar %1.588 artış göstermiş ve 5.773.012 TL olmuştur. "İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi KİS Adi Ortaklığı'na operasyonların yürütülmesi için verilen peşinatlardır. Şu an faturası kesilmediği için alacak görünmektedir. Fatura kesildiğinde mahsuplaştırılacaktır. "Diğer Çeşitli Alacaklar" hesabındaki artışın sebebi vergi dairesinden stopaj alacağıdır. Türev varlıklar, Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla türev araç varlıkları ve türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 652.198 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 347.817 TL ve türev araçlardan borçları 662.802 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.) Stoklar, Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 239.744.182 TL, 153.233.426 TL, 82.025.968 TL ve 101.284.029 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in stokları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %36 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %46 azalmıştır. 2024 yıl sonundaki azalışın temel sebebi: Denizli biyokütle tesisinde daha önceki yıllarda stokta tutulması gereken mısır kovanı, çipsi,
--	---

 Gedik Yatırım
M.M. Madenler A.Ş.



	ormansal atıklar gibi hammaddelerin artık stokta tutulma ihtiyacı olmamasıdır. Denizli biyokütle son revizyonlardan sonra artık %95 oranında tavuk altığı yakabilmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise stoklar %23,5 artış göstermiştir. Artışın sebebi gübre faaliyetleri kapsamında mamül hem hammadde stok kaynaklıdır. Stokların önemli bölümü biyogaz üretimi için hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını içeren ilk madde ve malzemelerden oluşmaktadır. Geçtiğimiz yıllarda ilgili biyogaz ve biyokütle santrallerinde sürekliliği etkileyen arızaların 2023'te giderilmesi sonucu, tesis daha verimli çalışmakta, mevcut stokların bu kapsamda devir süresi 31.12.2024 itibarıyla 8 güne gerilemiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla stokların devir süresi 13 gün olarak gerçekleşmiştir. Pesin ödenmiş giderler, İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 1.262.515.826 TL, 31.747.758 TL ve 1.689.855 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara kısa vadeli avans bulunmamaktadır. Şirket'in ilişkili taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %95 azaldığı gözlemlenmektedir. İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 493.624.932 TL, 239.507.147 TL, 620.132.376 TL ve 814.281.901 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avansları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %51 azalmıştır.
--	--

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 241
İs Mirk. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpınar V.D. 31
252 12 03
734-Honaz
00 0001

ECORP ENERJİ KURUMU
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 241
İs Mirk. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpınar V.D. 31
252 12 03
734-Honaz
00 0001

DOĞRULAMA KODU: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

	Diğer alacaklar, Uzun vadeli diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tablo dönemleri itibarıyla, 8.775.809 TL, 11.834.429 TL, 6.460.230 TL ve 6.510.583 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer alacaklar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %35 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %45 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli diğer alacaklar %0,8 artış göstermiştir. Verilen depozito ve teminatlar kalemi, elektrik piyasasındaki dengeleme esasına dayanan sağlanması gereken yükümlülükler kaynaklı EPIAŞ'a verilen (Takasbank'ta bulundurulana) nakit teminatlardan oluşmaktadır. Teminatlarda enflasyon muhasebesi endekslemesi kaynaklı düşüş görülmüştür. Yatırım amaçlı gayrimenkuller, 31.12.2022 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır. 31.12.2023'te bilançoya kaydedilen gayrimenkuller, Denizli Organize Sanayi Bölgesi'nde satın alınan 2 gayrimenkule ilişkindir. SPK lisansına sahip bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değere getirilmesi işlemiyle ortaya çıkan yeniden değerlendirme farkı kar olarak kaydedilmiştir. 31.12.2023'te 34.347.442 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkuller 31.12.2024 itibarıyla %64,5 azalarak 12.179.555 TL olmuştur. Grup, 06.02.2024 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır. 2023'te satın alınan iki gayrimenkul ise satılmıştır. Maddi duran varlıklar, Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 14.821.372.312 TL, 29.246.289.913 TL
--	--


Gençlik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



		26.405.810.294 TL ve 25.990.231.448 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %97 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %10 azaldığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi duran varlıklar %1,6 azalış göstermiştir. 30.06.2025 tarihli finansal tablolara göre maddi duran varlıkların toplam varlıklara oranı %88 seviyelerindedir. Kullanım hakkı varlıkları, 2022 yılı kullanım hakkı varlıkları Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. 2023 yılı bina kiralama işlemlerine ek olarak Şirket'in kiraladığı taşıtlara ilişkin amortismanın çıkarılması sonrası net defter değerlerini yansıtmaktadır. %392'lik artış taşıtların eklenmesi kaynaklıdır. 2024 yılında grupta kiralık taşıt kalmamıştır, dolayısıyla değer kullanım hakkı varlıkları sadece Şirket'in kiraladığı binalara ilişkin net defter değerlerini yansıtmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar, Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 21.255.175 TL, 31.752.218 TL, 32.509.928 TL ve 32.022.293 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %49 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %2 artmış gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise maddi olmayan duran varlıklar %1,5 azalış göstermiştir. Maddi olmayan duran varlıklar konu haklar kalemi Şirket'in özellikle ERP yazılım lisanslarına yaptığı yatırımların 2022 yılından itibaren artışı kaynaklıdır. Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nin Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devri sözleşmesi ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran
--	--	---

Görüş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	araçlardan borçlar, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal yükümlülükler, Toplam kısa vadeli krediler (operasyonel kiralama yükümlülükleri hariç) 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 2.274.834.494 TL, 5.179.918.850 TL, 3.720.989.703 TL ve 3.258.212.431 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli kredileri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %128 artış göstermiştir. Artışın sebebi 130 MWp gücündeki G4-Bor-2 GES tesisinin yatırımının finansmanıdır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %28 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli krediler %12 azalış göstermiştir. Azalışın sebebi uzun vadeli uygun faizli kredilerle refinansman yapılmasıdır. Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları ise 31.12.2022'den 31.12.2023'e %95 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %25 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %3 artış göstermiştir. Bunun dışındaki vadesi 1 yıldan az olan, TL, EURO ve ABD doları cinsi kredilerin tamamı yeni santral yatırımları ve gübre fabrikası yatırımlarına yönelik kullanılmıştır. 2022-2023 yıllarında kısa vadeli kredilerin ve uzun vadeli kredilerin kısa vadeli taksitlerinin kullanıldığı ana yatırımlar Denizli Biyokütle Santrali, Ecofer Gübre Fabrikası, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKA / GES Santrali yatırımları olmuştur. Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, Toplam kısa vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 154.464.876 TL, 157.340.990 TL, 157.340.990 TL ve 157.340.990 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
--	---

Bedik Yatırım
Kurumsal Değerler A.Ş.



	TL, 69.444.070 TL ve 42.865.161 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar, 31.12.2022'den 31.12.2023'e %2 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %56 azalmıştır. Azalışın sebebi Megaron Grup Enerji Üretim A.Ş.'nin leasing borcunun kapatılması kaynaklıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar %38 azalış göstermiştir. Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk Lirası ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Şirket'in kısa vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır. Ticari borçlar, Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 115.529.666 TL, 309.017.942 TL, 487.565.310 TL ve 1.234.695.050 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %167 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %58 artmıştır. 2024 yılındaki artışın temel sebebi gübre faaliyetleri kapsamında alınan vadeli hammadde alımlarıdır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise ticari borçlar %153 artış göstermiştir. "İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar"daki artışın sebebi EPC faaliyetleri kapsamında alınan mal ve hizmetlerin 30.06.2025 itibarıyla ödenmemiş bakiyesinden oluşmaktadır. Ticari borçlar açık cari hesaplardan oluşmakta olup, Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü şirketin hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını
--	---

[Signature]
Doğrulama
 Yöntemi Değerlendirme A.Ş.

ECOGREEN
 ENERJİ HOLDİNG A.Ş. ŞİRKETİ
 Sümer Mahallesi 2. Etage Katı Blok
 İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 2 Kat: 2. Kat / DEĞERLENDİRME
 Telefon: +90(258) 252 12 62 Faks: +90(258) 252 12 63
 Gökpınar V.D.: 324 092 6590 Sıra No: 10330000000000000000
 Mersis Numarası: 0524 0970 0590 0001



	içeren ilk madde ve malzemeler, ham maddelere yönelik alım yaptığı taraflara yöneliktir. Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, Şirketin çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %92 azalış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %20 artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %2.351 artmıştır. 2023 sonunda yıl kapanışı sebebi ile maaş ödemesi 31 Aralık 2023'te yapılmıştır. Artış ve azalış bu kapsamda açıklanabilecektir. Diğer dönemlerde sonraki ayın ilk haftası yapılmaktadır. 30.06.2025'teki artışın sebebi maaş ödemesinin bir sonraki aya yansımından kaynaklanmaktadır. Diğer borçlar, Şirketin diğer borçları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %168 artış göstermiştir. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %1.014 artmıştır. Artışın ana sebebi ağırlıkla ilişkili taraflara diğer borçlar kaleminde kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %31 azalmıştır. Azalışın sebebi "ilişkili taraflara diğer borçlar" altında Osman Ugurlu'ya olan borçların bir kısmının ödenmesidir. Borç, bağlı ortaklık olan Denizli Biyokütle şirketinindir ve bu dönemde Denizli Biyokütle şirketi ek yatırımlar sonucu artan operasyonel performansın katkısıyla borçlarını ödemeye başlamıştır. Kısa vadeli karşılıklar, Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar izin karşılıklarından oluşmaktadır. Çalışanların geçmiş hizmetleri sonucunda hak ettikleri izin ücretleri için bir yükümlülük kaydedilmektedir. Şirket, çalışanlarının işlerine son verilmesi durumunda hak edilen fakat kullanılmayan izin gün sayısı ile iş sözleşmesinin sonlandırıldığı tarihteki günlük brüt ücreti ve sözleşmeye bağlı diğer menfaatlerin toplamının çarpılmasıyla bulunan bir tutar kadar ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu kapsamda Şirket, çalışanlara sağlanan kısa vadeli bir fayda
--	--


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	yükümlülüğü olarak izin karşılığını kayıtlarına almaktadır. Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla aleyhinde devam etmekte olan ve dava karşılığı ayrılan 6.292.461 TL tutarında davası bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 6.926.452 TL, 31 Aralık 2023: 7.131.352 TL, 31 Aralık 2022: 7.313.921 TL) Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde gerçekleşen yangın sebebiyle Grup'un 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla stok değer düşüklüğü bulunmamaktadır. 31 Aralık 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla stoklarında 8.085.715 TL tutarında stok değer düşüklüğü oluşmuştur. KİS Adi Ortaklığı'nın özkaynak yöntemi ile konsolide edilmesi sırasında oluşan adi ortaklık zarar karşılığı 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 48.336.873 TL'dir. A. Uzun Vadeli Yükümlülükler Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri uzun vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Uzun vadeli finansal borçlar (Banka kredileri), Uzun vadeli finansal borçlar içerisindeki banka kredileri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 5.432.827.258 TL, 6.076.461.763 TL, 4.894.283.387 TL ve 5.990.365.729 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli finansal borçlanmaları 31.12.2022'den 31.12.2023'e %12 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %19 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %22 artmıştır. Şirket'in 2022 yılında uzun vadeli finansal borçlarındaki ana artış Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin yatırımları, Gübre Fabrikası yatırımları, Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 YEKİ/
--	---


Geçmiş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



	GES Santrali yatırımlarına yönelik olarak kullandığı yatırım kredileri kaynaklıdır. 2024 yılındaki azalışın sebebi ise Gİ4-Bor-2 GES tesisinin tam kapasite üretime geçmesi sebebiyle gelirlerin artması ve borçların kapatılması kaynaklıdır. Yatırım kredilerinin bir bölümü Türkiye merkezli bankalar, bir bölümü ise yabancı ülke menşeli bankalar aracılığıyla kullanılmıştır. Faiz oranları olarak, sabit ve değişken (TLREF / SOFR endeksli) krediler bulunmaktadır. Uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, Uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 497.433.526 TL, 280.229.912 TL, 105.183.118 TL ve 82.863.539 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama işlemlerinden borçlar 31.12.2022'den 31.12.2023'e %44 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %62 azalmıştır. 2024'teki azalışın sebebi Megaron Enerji Grup A.Ş. altında bulunan GES tesislerinin finansal kiralama sözleşmesi kapsamında olan tutarın ödenmesidir. Finansal kiralama; Şirket'in mevcut kiralama sözleşmelerine istinaden yükümlülükleri azalmakta olup, yeni kiralama sözleşmesi yapılmamıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %21 azalmıştır. Şirket'in finansal kiralama yükümlülükleri, Türk lirası, ABD Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Şirket'in uzun vadeli finansal kiralama yükümlülüklerinin ana mahiyeti yatırımlarına ilişkin makine-ekipman satın alımı kaynaklıdır. Bunun yanında finansal kiralama finansmanı Megaron Enerji Grup A.Ş. şirketi ve bünyesindeki santral yatırımlarının satın alınmasında da kullanılmıştır.
--	--

Gerçek Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



	Uzun vadeli karşılıklar, Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında uzun vadeli karşılıkları kıdem tazminatı karşılıklarından oluşmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı yükümlülüğü, net Şirket'in, ertelenmiş vergi yükümlülüğü / varlığı net hesabı, 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla -2.531.196.375 TL, -4.400.081.693 TL, -3.516.601.744 TL ve -3.162.199.876 TL seviyelerinde gerçekleşmiştir. Şirketin ertelenmiş vergi yükümlülüğü / varlığı net hesabı 31.12.2022'den 31.12.2023'e %74 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %20 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kâr %10 azalmıştır. Şirket ertelenen gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinin kayıtlı değerleri ile Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır. Söz konusu geçici farklar genellikle gelir ve giderlerin, SPK Tebliği ve vergi kanunlarına göre değişik raporlama dönemlerinde muhasebelendirilmesinden kaynaklanır. İlgili kalemtedeki artışın ana kaynağı, maddi ve maddi olmayan duran varlıklar amortismanı ve enerji santrallerinin yeniden değerlemesi sonrası oluşan, gelecek dönemdeki ilgili varlıkların muhtemel satışı sonrası elde edilecek olası kardan ödenecek vergi kalemine ilişkin bir yükümlülük oluşması kaynaklıdır. Özkaynaklar Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, sermaye düzeltme farkları, ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler, kar ve zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve
--	---


Doğan Yılmaz
Müdürlük Değerler A.Ş.

40


ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi 241. Sokak No: 4/1 İç Kapı No: 1025
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 1025
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası : 0834 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	giderler, birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kar veya zararları ve net dönem karı veya zararı, kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır. Ödenmiş sermaye, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sermayesi 13 Eylül 2023 tarihinde alınan Genel Kurul Kararı ile 170.000.000 TL'den nakit olarak 430.000.000 TL'ye artırılmış olup söz konusu değişiklik 10923 sayılı ve 27 Eylül 2023 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanarak tescil ve ilan edilmiştir. Sermaye düzeltme farkları, Ödenmiş sermaye tutarının yüksek enflasyon dönemlerinde TMS 29 kapsamında düzeltilmesi sonucu ortaya çıkan farklar sermaye düzeltme farkları kalemlerinde izlenmektedir. Finansal durum tablosunda ve kar veya zarar tablosunda parasal olmayan kalemlere ait düzeltme farkları ilgili hesaplarda yer alırken, sermaye düzeltme farkları öz kaynaklar içinde ayrı bir hesapta gösterilmektedir. Ortak kontrole tabi işletme birleşmelerinin etkisi, Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'nin, Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'nde sahip olduğu hisselerinin Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılması sırasında ortaya çıkan etki, Megaron Grup şirketlerinin birleşme etkisi ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin birleşme etkisinden oluşmaktadır. Kar ve zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ve giderler, Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler, maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları ve tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançlarından oluşmaktadır.
--	--

Genel Kurul Kararı
Ecogreen Enerji Holding A.Ş.



ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
 Sümer Mahallesi
 İş Mrk. No:4/1 İç M.
 Telefon: +90(258) 232 12 03
 Gölpazarı V.D.
 Tic. Sic. No: 1734-Honaz
 Mersis No: 0800 0001



[Signature]

Dönem net karı, 2024 yılında 1.178.572.713 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılına göre %42'lik bir düşüş olmuştur. Düşüşün temel sebebi satılan malın maliyetlerinin ve ertelenmiş vergi giderlerinin yüksek artışıdır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75'lik bir azalış gerçekleşmiş olup, dönem net karı (ana ortaklık payları) 185.989.929 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2023 itibarıyla, biyokütle enerji üretiminin ise net dönem karı katkısında liderliği üstlendiği gözlemlenmektedir. 31.12.2022 yılından itibaren net dönem karı katkısı sunmaya başlayan, gübre ve biyogaz enerji üretimi ile birlikte GES üretiminin net dönem karına katkısı eşit seviyelerdedir. 31.12.2024 itibarıyla, GES Üretim- GES Proje Geliştirme -Taahhüt Hizmetleri net dönem karına katkı sunmuştur.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite oranları

Likidite Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,35	0,3	0,3	0,51
Asit-Test Oranı ((Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,25	0,28	0,29	0,50
Nakit Oran (Nakit ve Nakit Benzerleri / Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,26	0,03	0,07	0,18

Cari Oran / Asit-Test Oranı ve Nakit Oran'ın < 1 olması şirketin nakde dönüştürülebilir likit varlıklarının kısa vadeli borçlarını ödeme gücünün özellikle finansal borçlanmanın artışı ile birlikte azaldığına işaret etmektedir.


Gökçen Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Mali Yapı Oranları

Mali Yapı Oranları	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar)	0,62	0,56	0,51	0,52
Kısa Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,13	0,19	0,2	0,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,49	0,36	0,3	0,32
Özkaynaklar / Toplam Kaynaklar	0,38	0,44	0,49	0,48

Mali yapı oranları özet olarak, şirket aktiflerinin birbirine yakın oranda yükümlülükler ve özkaynaklar finanse edildiğini göstermektedir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Gelişim Tablosu (Mn TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hasılat	1.031	2.099	4.095	1.582	3.342
BRÜT KAR/ZARAR	241	471	470	579	599
ESAS FAALİYET KARIZZARARI	471	1.644	436	594	785
DÖNEM KARIZZARARI	201	2.045	1.179	752	186

Hasılat:

Net satışlar (Hasılat) 2023 yılında 2022 yılına göre %104 artış göstererek 2.098.703.831 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren mali tablo döneminde ise bir önceki yıla göre %95 oranında artarak 4.094.680.249 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre %111 artış göstererek 3.342.162.745 TL olarak gerçekleşmiştir. Artışın

Geçmiş Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



ana sebepleri; G4-Bor-2 GES (130 MW) yatırımın tamamlanıp tesisin tam kapasite ile üretime geçmesi, tamamı ilişkili taraf olarak Ges Proje Geliştirme ve Taahhüt faaliyetleri kapsamında çalışmaların süreklilik arz edecek şekilde yeni sözleşmeler yapılması, yıllık pratik üretim kapasitesi 90.000 ton olan gübre fabrikasının yatırımın tamamlanıp hayata alınması, Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. bünyesinde EPDK'dan alınan tedarik lisansı kapsamında elektrik ticareti yapılması şeklinde sıralanabilir.

Şirket'in satışlarının önemli kısmını yurtiçi satışlar oluşturmaktadır. 2023 yılında gerçekleşen 178.449.297 TL hizmet ihracı geliri EPC hizmetlerinden oluşmuştur.

Satışların Maliyeti

Satılan ticari malların maliyeti,

Satılan ticari malların maliyeti 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 45.937.198 TL ve 339.227.013 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %638 oranında artış meydana gelmiştir. Artışın temel sebebi; Şirket'in elektrik ticareti üzerine yaptığı alışlardır. 31.12.2024, 30.06.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla tutarlar sırasıyla 76.423.136, 48.773.509 ve 20.706.143 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023'den 31.12.2024'e %77 azalış meydana gelirken 30.06.2024 tarihinde ise 48.773.509 TL olarak gerçekleşen satılan ticari malların maliyeti 30.06.2025 %58 azalarak 20.706.143 TL olmuştur. Bu dönemlerde azalışın sebebi elektrik ticareti kalemi satışların maliyetinde ayrı bir başlık olarak raporlanmasından kaynaklıdır.

Proje maliyetleri,

31.12.2023 tarihinde sona eren mali dönemi itibarıyla, proje maliyetleri 161.223.469 TL olarak gerçekleşmiş ve 31.12.2024 döneminde ise %485 artışla 943.300.915 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2024 tarihinde ise 205.440.136 TL olarak gerçekleşen proje maliyetleri, 30.06.2025 tarihinde %581 artışla 1.291.100.000 TL olarak gerçekleşmiştir.



göstererek 1.396.475.706 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, şirketin devam eden taahhüt işlerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in proje taahhüt işleri kapsamında yıllara sâri sürdürmekte olduğu projeler kaynaklı bu kalem oluşmuştur. Diğer izahname dönemlerinde proje maliyetleri kalemi bulunmamaktadır.

Amortisman ve itfa payları,

Amortisman ve itfa payları, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 373.215.841 TL, 506.690.017 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kalem 2022'den 2023'e %36 oranında artış göstermiştir. Amortisman ve itfa payları, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %70 oranında artış göstermiş olup, 860.303.303 TL olarak gerçekleşmiştir. Amortisman ve itfa payları, yapılan yatırımların devreye alınması ve 2023 sonunda uygulanan maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilançoya taşınması sonucu artmaktadır. 30.06.2024 tarihinde 358.849.727 TL olan amortisman ve itfa payları, 30.06.2025 tarihinde %3 artış göstererek 369.558.172 TL olarak gerçekleşmiştir.

Doğrudan İlk Madde ve Malzeme Giderleri,

2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, direkt ilk madde ve malzeme giderleri sırasıyla 139.733.326 TL, 199.023.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e giderler %42 oranında artış göstermiştir. İlgili artışlar 2021 yılında biyogaz ve biyokütle enerji tesislerinin yeni faaliyete geçmesi ve kapasite kullanım oranının yükselmesi sebebiyle tavuk gübresi, tavuk altığı, büyükbaş gübresi, mısır sapı gibi hammadde alımlarından kaynaklanmaktadır. Direkt ilk madde ve malzeme giderleri 31.12.2024 tarihinde ise 30.06.2024 tarihine göre %87 artışla 371.557.848 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihine göre enflasyon etkisiyle %137 artış göstererek 235.771.160 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel Yönetim
Genel Müdürler A.Ş.
Değerlendirme Kurulu



	Sistem kullanım bedelleri, Sistem kullanım bedelleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 69.304.973 TL, 171.862.908 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yılından 2023 yılına %148 oranında artış göstermiştir. Sistem kullanım bedelleri üretilen elektrik enerjisinin dağıtımı kapsamında EPDK mevzuatı gereği hesaplanmakta ve ödenmektedir. Sistem kullanım bedelleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %20 azalışla 138.100.467 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 64.947.148 TL olan sistem kullanım bedelleri, 30.06.2025 tarihinde %6 artarak 68.892.452 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri, Şirket'in personel giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 40.716.211 TL, 72.744.757 TL olarak gerçekleşmiştir. Personel giderleri 2022'den 2023'e %79 oranında artış göstermiştir. Personel giderleri, 31.12.2024 tarihinde ise bir önceki yıla göre %102 oranında artarak 146.892.603 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışların başlıca sebebi, 31 Aralık 2023 tarihinde faaliyete geçen Gübre fabrikası ve 30 Eylül 2023'te faaliyete geçen G4-Bor-2 GES tesislerinin personel giderleri yatırım hesaplarından gider hesaplarına taşınmasıdır. Ayrıca ilgili dönemlerde enflasyon kaynaklı Temmuz 2023 ve Ocak 2024'te ücret artışı yapılmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 76.058.248 TL'ye göre %14 artış göstererek 86.607.679 TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar, Şirket'in brüt karı 2023 yılında %95,8 oranında artış göstererek 471.063.557 TL, 2024 tarihi itibarıyla da %0,2'lik bir azalış göstererek 470.054.902 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2024 tarihinde 579.410.610 TL olarak gerçekleşen brüt kar, 30.06.2025 tarihinde %3,4 oranında artarak 599.430.413 TL olmuştur.
--	---



	Şirket'in brüt kâr marjı 2022 yılında %23,3 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında %22,4 olarak kaydedilen brüt kâr marjı, 2024 yılında %11,5'e gerilemiştir. Satış maliyetini oluşturan üretim artışına bağlı olarak hammadde giderlerinin artması, yatırımların devreye alınması sonucu amortisman giderlerinin artması ve elektrik satışları kaynaklı sistem kullanım bedelinin artması satışların maliyetinin artışına yol açmaktadır. 30.06.2024 tarihinde %36,6 olarak gerçekleşen brüt kâr marjı, 30.06.2025 tarihinde %17,9'a gerilemiştir. Azalışın sebebi maliyetlerde artışlardır. Faaliyet Giderleri Genel yönetim giderleri, Şirketin genel yönetim giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 116.416.521 TL ve 203.148.243 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı itibarıyla, genel yönetim giderleri içerisinde en büyük payı 92.697.935 TL ile personel giderleri oluşturmuştur. Şirket yönetiminin kurumsallaşma hamleleri ve halka arza hazırlık çalışmaları çerçevesinde danışmanlık ve denetim şirketleriyle çalışmaya başlaması sonucu dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri 31.12.2024 tarihinde 35.828.123 TL seviyesine ulaşmıştır. Genel yönetim giderleri, 30.06.2025 tarihinde 166.786.980 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu giderler 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 167.717.481 TL'ye göre %0,6 oranında azalmıştır. Bu dönemde personel giderleri, %53 oranında artarak 79.634.093 TL olmuştur. Amortisman ve itfa payları da bir önceki yıla kıyasla %2 artışla 33.212.657 TL'ye yükselmiştir. Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri, Şirketin pazarlama, satış ve dağıtım giderleri, personel giderleri, konferans ve fuar giderleri, seyahat giderleri ile diğer giderlerden oluşmaktadır. Şirketin 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemlerinde pazarlama, satış ve dağıtım giderleri
--	--

Genel Yönetim
Giderleri A.Ş.



bulunmamaktadır. Ancak, 31.12.2024 itibarıyla 9.368.128 TL olarak gerçekleşen bu giderlerin tamamı, gübre satışı faaliyetleri kapsamında yapılan pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinden oluşmaktadır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 3.205.266 TL'ye göre %165 artış göstererek 8.490.762 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirketin esas faaliyetlerden diğer gelirleri, 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 701.098.745 TL ve 2.285.387.605 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %226 oranında artış görülmüştür. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden diğer gelirler %61 gerileme ile 896.401.839 TL olmuştur. Aynı kalem, 30.06.2025 tarihinde 1.011.280.936 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.051.758 TL'ye göre %29 oranında artmıştır. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı gelirlerindeki %267 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

Bu gelirler içerisinde en büyük payı, kambiyo karları oluşturmakta olup; kambiyo karlarındaki artış, döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Döviz kurundaki artış, son yılda esas faaliyetlerden diğer gelirlerin artmasında yukarı yönlü etkisi olmuştur.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, kambiyo zararları, kanunen kabul edilmeyen giderler, karşılık giderleri, çalışmayan kısmın gider ve zararları, esas faaliyet faiz giderleri, önceki dönem gider ve zararları, tazminat ve ceza giderleri, satılan ticari malların maliyeti, arsa ve proje satış maliyeti gibi kalemlerden oluşmaktadır. Şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022 ve 2023 yıllarında sona eren finansal dönemler itibarıyla sırasıyla 354.063.970 TL ve 909.247.392 TL olarak kaydedilmiştir. 2022'den 2023'e %157 oranında artış göstermiştir. 2024 yılında ise esas faaliyetlerden

Geçmiş Yatırım
Müşteri Denetleri A.Ş.



	diğer giderler %25 gerileme ile 677.771.589 TL olmuştur. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 30.06.2025 tarihinde 650.673.804 TL olarak gerçekleşmiş ve 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 68.631.280 TL'ye göre %848 artış göstermiştir. Bu artış, ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %1103 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler Yatırım faaliyetlerinden gelirler hesabı, esas olarak kur korumalı mevduat geliri, yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışı, menkul kıymet satış karı, pazarlıklı satın alma geliri ve sabit kıymet satış karı kalemleri oluşturmaktadır. Şirketin yatırım faaliyetlerinden gelirleri, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 158.367.031 TL olarak kaydedilmiş, büyük bir kısmı kur korumalı mevduat gelirinden 75.919.668 TL ve yatırım amaçlı gayrimenkuller değer artışından 24.521.054 TL elde edilmiştir. Şirketin 30.06.2024 tarihinde 28.267.445 TL olan yatırım faaliyetlerinden toplam gelirleri 30.06.2025 itibarıyla 403.008.189 TL olup, bu gelirlerin büyük bölümünü 392.813.621 TL ile akreditif işlemleri geliri oluşturmaktadır. Şirketin yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan giderler, esas olarak maddi duran varlık gerçeğe uygun değer farkı, hisse alış zararları ve sabit kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Bu kalemler, 2022 ve 2023 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 814.957.548TL ve 1.677.414.068 TL olarak kaydedilmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 30.06.2024 tarihine göre %7,5 azalışla 389.096.185 TL olarak kaydedilmiştir. Özellikle 2023 yılında gözlenen maddi duran varlık değer düşüşü, enflasyon muhasebesi uygulamalarının bir sonucu olarak ortaya çıkmıştır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerlendirme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farklar, artı değerlerde özkaynakları azaltıcı, eksi değerlerde ise özkaynakları artırıcı unsur olarak işlev görmektedir.
--	--

Gedik Yatırım
Gedik Yatırım A.Ş.



	Finansman Gelirleri/Giderleri, Finansman gelirleri, 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla 1.330.883.750 TL, 1.670.467.987 TL ve 1.001.424.380 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e geçerken ise finansman gelirlerinde %26 oranında bir artış olmuş, kur farkı gelirlerindeki artış önemli bir faktör olarak öne çıkmıştır. 30.06.2025 tarihinde finansman gelirleri 320.984.512 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 254.629.489 TL'ye göre %26 oranında artış gerçekleşmiştir. Bu artış, ilgili dönem aralığında kur farkı gelirlerindeki %10 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Finansman giderleri, banka komisyon ve faiz giderleri, kur farkı giderleri ve önemsiz düzeydeki menkul kıymet satış zararı kalemlerinden oluşmaktadır. Finansman giderleri, 2022 ve 2023 yıllarında sırasıyla 1.507.876.660 TL ve 4.035.333.608 TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise bu giderler 2.751.561.936 TL olurken, 30.06.2024 tarihinde gerçekleşen 1.884.867.111 TL'ye göre %46 artış meydana gelmiştir. 2022'den 2023'e geçerken finansman giderlerinde, özellikle kur farkı giderlerindeki %433'lük artış etkisiyle nedeniyle %168 oranında bir artış meydana gelmiştir. 30.06.2025 tarihinde ise geçen yılın aynı dönemine göre %46 oranındaki artışın nedeni ilgili dönemlerdeki kur farkı giderlerindeki %258 oranındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Dönem Karı / Zararı Şirketin dönem karı ve zararı (ana ortaklık payları), 2022 ve 2023 yıllarında sona eren mali tablo dönemleri itibarıyla sırasıyla 138.984.320 TL ve 2.047.899.905 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'den 2023'e %1.373 gibi dikkate değer bir artış görülmüştür. Bu keskin artış, şirketin tüm santrallerinin tam kapasite ile üretim ve satış yapmasının yanı sıra, 2023 yılında tamamlanan 130 MW kapasiteli G4-Bor-2 GES santrali ve gübre
--	--

Gök Yatırım
Gök Yatırım A.Ş.

ECOGREEN ENERJİ
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi, 2. Blok, Kat: 2, 34390 Beşiktaş/İstanbul
İş Mrk. No: 4/1 İç Kağıt No: 2012/10000000000000000000
Telefon: +90(258) 343 90 00
Gökpınar V.D.: 343 90 00 00
Mersis Numarası: 03240000000000000000

2023
21.12.2023
12.03
Honaz
0001

		fabrikalarının da aktif üretime ve satışa başlamasından kaynaklanmaktadır. Ek olarak, döviz kurlarındaki artış ve enflasyon muhasebesi uygulamaları, dönem karına pozitif yönlü etkilerde bulunmuştur. 30.06.2024 tarihinde 752.187.766 TL olarak gerçekleşen net dönem karı, 30.06.2025 tarihi itibarıyla, geçen yılın aynı dönemine göre %75 oranında azalmış ve 185.989.929 TL olmuştur.
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Bağımsız denetçi raporlarındaki olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in 30.06.2025 tarihinde sona eren mali tablo dönemi itibarıyla net işletme sermayesi - 2.865.150.552 TL'dir. Buna göre Şirket'in işletme sermayesi önümüzdeki 12 aylık dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir.

C—SERMAYE PIYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt sermaye piyasası aracı Şirket'in B grubu paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç edilecek paylar ise herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 2.150.000.000 TL (İkimilyar yüz elli milyon Türk Lirası) olup çıkarılmış sermayesi 430.000.000 TL (Dört yüz otuzmilyon Türk Lirası)'dır. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerde ve nama yazılı 86.000.000 TL (Seksenaltı milyon Türk Lirası) A grubu pay ile hamiline yazılı 344.000.000 TL (Üç yüz kırk dört milyon Türk Lirası) B grubu paydan oluşmaktadır. Şirketin 430.000.000 TL (Dört yüz otuzmilyon Türk

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



		Lirası) olan çıkarılmış sermayesi pay sahibi Osman Uğurlu tarafından muvazaadan ari olarak tamamen ödenmiştir.
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 (SPKn m. 19, II-19.1 Kâr Payı Tebliği, TTK m. 507) • Genel Kurula Davet, Katılma ve Oy Hakkı (TTK m. 414, m. 415, m. 419, m. 425, 432, m. 433, m. 434, m. 436, m. 1527, SPKn m. 29, m. 30 ve II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplaması Tebliği) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK m. 461, SPKn m. 18, II-18.1 Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği) • Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı (TTK m. 507) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (TTK m. 437, SPKn m. 14, II-14.1 Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK m. 462, SPKn m. 19, VII-128.1 Pay Tebliği) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK 445-451, SPKn m. 18/6, 20/2) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn m. 24, II-23.3 Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn m. 27, II-27.3 Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Azınlık Hakları (TTK m. 411-412-439-531-559) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK m. 438)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Bulunmamaktadır.

Bedik Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



		➤ Finansman ve likidite koşullarındaki değişimler Şirket'in finansman erişimini zorlaştırabilir. ➤ Ekipman ve malzeme tedarikindeki aksamalar Şirket'in iş süreçlerinde kesintiler meydana getirebilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ➤ Teknik ve operasyonel riskler Şirket'in faaliyetleri üzerinde risk oluşturabilir. ➤ Rekabet ve piyasa riskleri Şirket'in gelirlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir, pazar payının zayıflamasına ve uzun vadeli sürdürülebilirliğin tehlikeye girmesine neden olabilir. - Şirket'in Faaliyetlerine İlişkin Genel Riskler: ➤ Finansal riskler Şirket'in GES, Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli zorluklar yaratarak maliyetleri artırıcı ve karlılığı düşürücü etliler yaratabilir. ➤ Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişiklik gösterebilir. Bu faktörler, elektrik enerjisi üretim şirketlerinin elektrik satış miktarlarını olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. ➤ Akaryakıt fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde riskler oluşturabilir. ➤ Elektrik üretim hattında olabilecek bağlantı sorunları faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir. ➤ Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik
--	--	--

Genel Yatırım
Genel Yatırım A.Ş.



		yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır. ➤ Şirket'in faaliyetleri, santrallerin çalışabilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin yanı sıra kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır. ➤ Mevcut sigorta poliçelerinin tüm potansiyel zararları karşılayamaması ve oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırmanın mümkün olmaması, büyük ölçekli maddi kayıplara, nakit akışı problemlerine, iş sürekliliği tehdidine, tazminat yükümlülüklerinin doğmasına ve davalar ile hukuki süreçlerin yaşanmasına sebep olabilir. ➤ Şirket'in kilit personelinin işten ayrılması veya nitelikli çalışanların şirkete kazandırılmaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ➤ Vergi mevzuatlarındaki veya uygulamalarındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar Şirket'in finansal performansını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket, faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği çeşitli hukuki davalarla karşı karşıya kalabilir. Bu davalar, şirketlerin operasyonel, finansal ve itibar açısından önemli riskler üstlenmesine neden olabilir. - İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler: ➤ Mevzuata Uyum ve Tarife Değişikliği Riski ➤ Elektriğe olan talep azalabilir. ➤ Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir. ➤ Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler
--	--	--

Geri Yatırım
Makine ve Cihazlar A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. SİRKÜLERİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 29 B Blok
İş Mmk. No: 4/1 İç Kapı No: 29 Merkezefendi Etilim
Telefon: +90(258) 2521234 Faks: +90(258) 2521235
Gökpınar V.D.: 324 05 01 06 m. Sic. No: 17344-Hesap
Mersis Numarası: 0804 0970 0001 0000 0000 0000



		Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilecektir. ➤ İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettiği elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket, ilerleyen dönemlerde elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir. ➤ YEKDEM'den yararlanabilmek için her yıl başvuru yapılması gerekliliği YEKDEM başvuru süresinin kaçırılması açısından risk oluşturabilir. ➤ Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket'in mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir. Diğer riskler: ➤ Kredi Riski ➤ Likidite Riski ➤ Faiz Oranı Riski ➤ Kur Riski ➤ Sermaye Riski ➤ Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve İsrail-İran gerginliği, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir. ➤ Deprem, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler, Şirket'in üretim faaliyetine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	➤ Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve bu durum payların likiditesini ve pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. ➤ Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir. ➤ Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz sonrasında Şirket üzerinde önemli bir kontrole sahip olmaya devam edecektir.

Geri Yatırım
Merkul Yatırımlar A.Ş.



		pay sahiplerinin menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir. ➤ Şirket'in pay sahipleri tarafından ileride yapılacak pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleşebileceğine yönelik algı, pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir. ➤ TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. ➤ Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir. ➤ Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilememesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. ➤ Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir.
--	--	--

E—HALKA ARZ												
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Halka arz, sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecektir. İhraççı'nın halka arzdan yaklaşık 1.144.000.000 TL brüt, 1.073.606.510 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin yaklaşık Şirket maliyetinin 70.393.490 TL, pay başına Şirket maliyetinin ise 0,64 TL olacağı tahmin edilmektedir. Tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. <table><tr><th>Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)</th><th>Toplam</th></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)</td><td>1.080.000</td></tr><tr><td>SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)</td><td>1.034.000</td></tr><tr><td>Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>130.200</td></tr><tr><td>MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)</td><td>567.000</td></tr></table>	Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Toplam	SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	1.080.000	SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	1.034.000	Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	130.200	MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	567.000
Tahmini Halka Arz Maliyetleri (TL)	Toplam											
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	1.080.000											
SPK Kurul Ücreti (Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka Arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	1.034.000											
Borsa Kotasyon Ücreti (BSMV Dahil)	130.200											
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	567.000											

Gedik Yatırım
Sıkıyık Değerler A.Ş.

		Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	28.528.500
		Bağımsız Denetim Giderleri	15.997.803
		Reklam Pazarlama Halkla İlişkiler Giderleri	15.000.000
		Danışmanlık Hizmeti (Gayrimenkul Değerleme, Enerji Sektörü Danışmanlık vb.)	7.282.987
		Hukuki Danışmanlık	675.000
		Diğer (Noter vb.)	98.000
		Toplam Maliyet	70.393.490
		Halka Arz Büyüklüğü	1.144.000.000
		Halka Arz Geliri (Net)	1.073.606.510
		Halka Arz Edilen Pay Adedi	110.000.000
		Pay Başına Maliyet (Toplam Pay Miktarına Göre)	0,64
E.2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirketin halka arz kapsamında gerçekleştireceği 110.000.000 TL nominal bedelli sermaye artırımını sonucu elde edilecek gelirden, halka arz maliyetinin çıkarılması ile elde edilecek net gelir aşağıda detayları belirtilen yatırımların fonlanmasında kullanılacaktır. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin mevcut paylarının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket paylarının sermaye artışı yoluyla halka arzı ile Şirket'in sermaye yapısının yeni kaynak girişi ile güçlendirilmesi, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi ve Şirket'in kurumsal kimliğinin ön plana çıkartılması hedeflenmektedir. Ek olarak, halka arzın getirdiği saygınlık ve tanınırlıkla beraber Şirket'in kurumsallığının artırılması hedeflenmektedir. Şirket'in sermaye artırımını ile ihraç edilecek yeni payların halka arzı sonucunda elde edeceği halka arz gelirinden ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan net halka arz gelirinin aşağıda belirtilen şekilde kullanılması planlanmaktadır. İşbu izahnamenin 28.2 bölümünde detaylarına yer verilmiştir.	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECORREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 3. Etage Katı City B Blok
İş Mkt. No:4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon: +90(258) 200 10 10 +90(258) 200 10 10
Gözetim No: 2023/173
Gözetim No: 2023/173



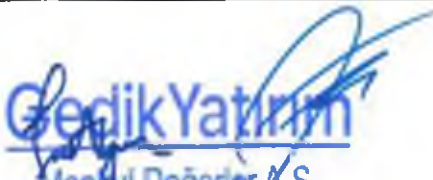
		Yatırım Finansmanı	%70
		Kredi Ödemesi	%20
		İşletme Sermayesi	%10
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Şirket'in paylarını halka arz etmesi için Kurul ve Borsa İstanbul dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek yoktur. Şirket'in mevcut 430.000.000 olan sermayesi mevcut ortakların rüçhan haklarına katılımı kısıtlanarak 540.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Halka arz edilecek 110.000.000 TL nominal değerli hamiline yazılı payların halka arz sonrası oluşacak 540.000.000 TL'lik ihraççı sermayesine oranı %20,37 olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar için 3 iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arzda satış, Gedik Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından "Sabit fiyat ile talep toplama" ve "En iyi gayret aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1 TL nominal değerli bir adet payın satış fiyatı 10,40 TL olarak belirlenmiştir. Halka arz edilecek toplam 110.000.000 TL nominal değerli payların: - 44.000.000 TL nominal değerdeki %40 oranındaki kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, - 11.000.000 TL nominal değerdeki %10 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılara, - 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

		- 27.500.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara, Kategorilerine gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine bildirimini takip eden 3 iş günü içerisinde hak sahiplerinin MKK nezdindeki hesaplarına kayden aktarılmış olacaktır. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu da halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır. Gedik Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Gedik Yatırım'ın, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ve halka arzda hukukçu raporunu oluşturan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

	herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukukçu raporu hazırlama hizmeti haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukukçu raporu hizmeti için ücret elde etmektedir. Şirket ile 31.12.2022 ve 31.12.2023 ve 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren mali tablo dönemlerine ilişkin finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan As Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. As Bağımsız Denetim A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. As Bağımsız Denetim A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket, halka arz sürecinde YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. firmasından danışmanlık hizmeti almaktadır. Şirket ve YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. YFD Stratejik Yönetim ve
--	---


Gedik Yatırım



		Finansal Danışmanlık A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. YFD Stratejik Yönetim ve Finansal Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmiştir. Şirket, halka arz sürecinde Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. firmalarından değerleme hizmeti almaktadır. Şirket ve Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. ve Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Şirket'e sunduğu hizmetler kapsamında ücret elde etmiştir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
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	İhraççı Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 430.000.000 TL'den 540.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle artırılabilecek 110.000.000 TL nominal değerli 110.000.000 adet B grubu pay halka arz edilecektir. İhraççı tarafından verilen taahhüt İhraççı, 11/02/2025 tarih ve 2025/06 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 11/02/2025 tarihli taahhüdü ile, Halka Arz Edilen

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 20. Sokak No: 4/1 İç Katı Kat: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Katı Kat: 1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpinar V.D.: 324
Mersis Numarası: 324 0970
Sic. No: 27200000000000000000
T.C. EKONOMİK VE TEKNOLOJİ KURUMU
2023



	verilen taahhütler hakkında bilgi	Paylar'ın Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılamayacağı, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. Mevcut pay sahibi tarafından verilen taahhüt Şirket mevcut pay sahibi Osman Uğurlu, 06.02.2025 tarihli taahhüdü ile maliki olduğu halka arza konu olmayan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına ilişkin olarak: Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlamasından itibaren 1 (bir) yıl süreyle, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa veya halka arza konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağına bildirileceğince, Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki olduğu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının (i) borsa dışında
--	---	--

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 21/2 Sokakı, 8. Blok
İş Mrk. No:4/1 İçişleri Bakanlığı T.C. Merkez
Telefon: +90(258) 322 12 03
Gökpınar V.D.: 322 12 03 Tlc. +90(258) 252 12 03
Mersis Numarası: 0324 000 000 0001



		satılmamasına, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmamasına veya (iii) Borsa'da özel emir ile ve/veya toplan satış işlemine konu edilmemesine ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanmasına karar vermiştir.
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	Sermaye artırımı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan Mevcut Pay Sahipleri için mevcut pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin 17,7315 TL ile 170,50% seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Mevcut Pay Sahipleri için pay başına sulanma etkisi -4,6997 TL ile -14,31% seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Sulanma etkisinin detaylı hesaplaması işbu izahnamenin 29. bölümünde yer almaktadır. Halka arz kapsamında yapılacak sermaye artırımında Mevcut Pay Sahipleri'nin yeni pay alma hakkı tamamen kısıtlanmış olduğundan yeni pay alma hakkı kullanımı yoktur.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin İFT yapmak istemeleri durumunda, yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'nin ve bağlı ortaklıklarının ("Şirket") 30 Haziran 2025, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 30 Haziran 2025, 30 Haziran 2024, 31 Aralık 2024, 31 Aralık 2023 ve 31 Aralık 2022 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tabloları AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



AS Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	
Sorumlu Denetçiler	Mehmet Cem Tezelman, Osman Tuğrul Özsüt
Adresi	Büyükdere Cad. No:23 Kat:7 34381 Şişli/İstanbul
Telefon	(0212) 225 68 78
Faks	(0212) 225 62 52
İnternet Adresi	ncxia@nexiatrkey.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Nexia International, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	Nexia International, İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
---	---

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

Mehmet Cem Tezelman genellikle yurtdışında ikamet ettiği için, denetim süreçlerindeki aksaklıkların ve gecikmelerin önüne geçmek adına Osman Tuğrul Özsüt yeni sorumlu denetçi olarak görev almaktadır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2022 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren mali tablo dönemlerine ait özel bağımsız denetimden geçmiş finansal durum tabloları ile kâr veya zarar tablolarından seçilmiş önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır. (Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGM) tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihli finansal tablolar TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.)

Aşağıdaki tabloda Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından yayınlanan Tüketici Fiyat Endeksleri dikkate alınarak hesaplanan ilgili yıllara ait enflasyon oranları ve buna göre hesaplanan düzeltme katsayıları yer almaktadır.

Tarih	Endeks	Düzeltilme katsayısı
30.06.2025	3.132,17	1
30.06.2024	2.319,29	1,35049
31.12.2024	2.684,55	1,16674
31.12.2023	1.859,38	1,68452
31.12.2022	1.128,45	2,77564


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNGLERİ A.Ş. ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Etage Blok Kat: 10
İş Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 10 Kat: 10 Kat: 10
Telefon: +90(258) 225 68 78
Gökpınar V.D.: 324 09 00000000000000000000
Mersis Numarası: 0324 00 00 0000 0000 0000 0000



Konsolide Finansal Durum Tablosu (T1.)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.610
Finansal Yatırımlar	262.933.748	648.354.225	46.693.846	0
Ticari Alacaklar	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079
İlişkili Olmayan Taraflardan Tic. Alacaklar	72.688.850	280.943.768	432.019.542	555.016.648
Diğer Alacaklar	1.077.084	788.638	341.942	5.773.012
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	0	525.375	160.118	599.928
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.077.084	263.263	181.824	5.173.084
Türev Araçlar	0	347.817	652.198	0
Stoklar	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029
Peşin Ödenmiş Giderler	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	0
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	509.412.260	258.376.804	673.205.719	864.780.784
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
Diğer Dönen Varlıklar	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	0	26.320.745	39.971.880	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	0	0	0	0
Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	8.573	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	34.347.442	12.179.555	0
Maddi Duran Varlıklar	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21.255.175	31.752.218	32.509.928	32.022.293
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.630.856
Peşin Ödenmiş Giderler	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202
İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler	1.570.457	101.121.851	246.100.563	107.093.202
Ertelenmiş Vergi Varlığı	938.956.544	1.091.882.652	279.865.352	279.865.353
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	0	917.899	635.758	
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
TOPLAM VARLIKLAR	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.064.477.449	2.807.245.867	1.940.608.217	1.415.777.940
Banka Kredileri	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.378.179.489
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	154.696.988	161.820.049	71.017.381	437.598.451
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Türev Araçlardan Borçlar	0	662.802	0	0

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRE
ENERJİ HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sümer Mahallesi 23.22. Sokak No: 23 B 080
İş Mrk. No: 411 İçişleri Bakanlığı Menkul Değerler Genel Müdürlüğü
Telefon: +90(258) 324 00 70 Faks: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D. : 324 00 70 4-Honaz
Mersis Numarası : 032 00 00 00 0001



Diger Finansal Yüklümlülükler	50.741	12.387.705	9.611.246	18.609.513
Ticari Borçlar	115.529.666	309.017.942	487.565.310	1.234.695.050
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	114.542	0	53.447.826	3.310.801
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	115.415.124	309.017.942	434.117.484	1.231.384.249
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834
Diger Borçlar	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	16.697.666	37.955.062	871.761.552	596.491.327
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	12.924.290	41.503.097	13.373.597	10.648.098
Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051
İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	655.434.570	696.682.830	714.017.359
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	21.606.437	62.172.022	55.627.692
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin K.V Karşılıklar	1.785.576	2.970.587	4.829.791	5.679.421
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	7.313.921	55.468.225	6.926.452	6.292.461
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5.930.966.539	6.358.256.659	4.999.615.298	6.074.043.682
Banka Kredileri	5.432.827.258	6.076.461.763	4.894.283.387	5.990.365.728
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	498.139.281	281.794.896	105.331.911	83.677.954
Ticari Borçlar	0	130.876	475.825	12.578.104
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	0	130.876	475.825	12.578.104
Diger Borçlar	0	0	341.575	292.760
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	0	0	341.575	292.760
Ertelenmiş Gelirler	0	0	5.688.902	0
İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler	0	0	5.688.902	0
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.615.158	4.284.069	8.404.600	9.610.266
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.615.158	4.284.069	8.404.600	9.610.266
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3.470.152.919	5.491.964.345	3.796.467.096	3.442.065.230
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
ÖZKAYNAKLAR				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.728.687.358	13.833.357.044	14.215.659.722	14.117.413.931
Ödenmiş Sermaye	170.000.000	430.000.000	430.000.000	430.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	815.689.772	1.050.921.996	1.050.921.996	1.050.921.996
Ortak Kontrolle Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	85.073.340	73.708.679	-71.031.410	-71.031.410
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	4.568.612.628	9.582.089.698	7.612.854.923	7.320.028.900
Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları	4.567.194.148	9.580.048.517	7.612.163.051	7.317.779.737
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları	1.418.480	2.041.181	691.872	2.249.163
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.321.533.221
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.321.533.221
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	6.281.154	8.600.274	8.600.274

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRENE
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. SİRKETİ
Sümer Mahallesi 34050
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:12
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 000 000
Mersis Numarası: 0324 000 000 0001

Geçmiş Yıllar Karları	2.264.945.145	2.512.842.807	5.044.481.438	6.517.437.463
Net Dönem Karı	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	185.989.929
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	652.631.246	579.929.689	0	0
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
TOPLAM KAYNAKLAR	19.228.762.004	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

Gelir Tablosu (TL.)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025
Hassalat	1.030.986.915	2.098.703.831	4.094.680.249	1.581.851.942	3.342.162.745
Satışların Maliyeti (-)	-790.389.690	-1.627.640.274	-3.624.625.347	-1.002.441.132	-2.742.732.332
BRÜT KAR/ZARAR	240.597.225	471.063.557	470.054.902	579.410.810	599.430.413
Genel Yönetim Giderleri (-)	-116.416.521	-203.148.243	-243.397.561	-167.717.481	-166.786.980
Pazarlama Giderleri (-)	-	-	-9.368.128	-3.205.266	-8.490.762
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	701.098.745	2.285.387.605	896.401.839	254.051.758	1.011.280.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-354.063.970	-909.247.392	-677.771.589	-68.631.280	-650.673.804
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	471.215.479	1.644.055.527	435.919.463	593.908.541	784.759.803
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.274.293	158.367.031	76.475.372	28.267.445	403.008.189
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-814.957.548	-1.677.414.068	-425.678.349	-420.440.044	-389.096.185
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Zararlarından Paylar	-	-48.515.946	33.487.786	-5.902.654	-360.884
FINANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	-342.467.776	76.492.544	120.204.272	195.833.288	798.310.923
Finansman Gelirleri	1.330.883.750	1.670.467.987	1.001.424.380	254.629.489	320.984.512
Finansman Giderleri (-)	-1.507.876.660	-4.035.333.608	-3.151.127.948	-1.884.867.111	2.751.561.936
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	2.142.451.824	5.422.816.131	4.537.944.319	3.396.745.529	2.072.626.176
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	1.622.991.138	3.134.443.054	2.508.445.023	1.962.341.195	440.359.675
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.089.046.150	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-4.686.638	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	-1.422.082.716	-1.084.359.512	-1.329.872.310	-1.210.153.429	-254.369.746
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
DÖNEM KARI/ZARARI	200.908.422	2.045.396.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Dönem Karı/Zararının Dağılımı					
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	61.924.102	-2.503.000	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	138.984.320	2.047.899.905	1.178.572.713	752.187.766	185.989.929
Pay Başına Kazanç	0,3122	2,997	2,4903	1,29529	0,4325
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-4.616.198.199	5.013.477.073	-1.969.234.780	-1.968.009.240	-292.826.021
Maddi Duran Varlıklar Yeniden Değerleme Artışları/Azalışları	-5.996.307.273	6.683.805.827	-2.623.847.292	-2.625.462.639	-392.511.083
Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	1.244.675	830.271	-1.799.081	1.450.319	2.076.388
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler					
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	1.378.864.399	-1.671.159.025	656.411.593	656.003.080	97.608.674
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-623.918.058	-555.769.345	831.646.981	20.818.824	-285.793.009
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-810.283.189	-741.025.798	1.108.862.642	27.758.432	-381.057.345
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler Gelir/Giderleri					
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	186.365.131	185.256.453	-277.215.661	-6.939.608	95.264.336
Diğer Kapsamlı Gelir	-5.240.116.257	4.457.707.728	-1.137.587.799	-1.947.190.416	-578.619.030
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	-5.039.207.835	6.503.104.633	40.984.914	-1.195.002.650	-392.629.101

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 241
İş Mkt. No:4/1 İç Kapı
Telefon: +90(258) 252
Gökpazar V.D.: 324
Mersis Numarı: 084 0910
B. Blok
Etiler Mahallesi
(258) 252
No:1734-Honaz



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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

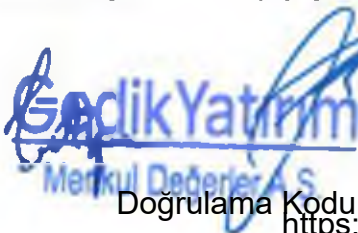
Yatırımcılar, işbu izahnamede paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak ve gerekli olması halinde hukuki ve finansal danışmanlık alarak, Halka Arz Edilen Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına dikkatlice karar vermelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

GES Faaliyetlerine Yönelik Riskler

Ekstrem hava olaylarının güneş panellerinde oluşturduğu riskler güneş enerjisi üretiminde belirsizlikler yaratarak Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir

Güneş enerjisi üretimi, güneş ışınımının süre ve yoğunluğuna bağlıdır. Güneş panelleri, doğaları gereği açık alanlarda kurulduğundan ekstrem hava olaylarından doğrudan etkilenebilir. Bu olaylar, panellerin performansını, dayanıklılığını ve ömrünü tehdit ederek güneş enerjisi üretim tesislerinde çeşitli zorluklara yol açabilir. Şiddetli rüzgâr, panellerin montaj yapısını yerinden oynatabilir veya panellerin kırılmasına neden olabilir. Yetersiz montaj yapılmış paneller, şiddetli rüzgarlarda tamamen yerinden çıkabilir ve çevreye zarar verebilir. Fırtına sırasında ortaya çıkan toz ve parçacıklar, panellerin yüzeyini kaplayarak enerji üretimini azaltabilir. Dolu taneleri, özellikle büyük ve sert ise panellerin cam yüzeyinde çatlaklar veya kırılmalara yol açabilir. Kırılan paneller, elektrik devrelerinde kısa devreye neden olabilir veya enerji üretimini tamamen durdurabilir. Güneş panelleri, yüksek sıcaklıklarda enerji üretim verimliliğini düşürebilir. Sıcaklık arttıkça panellerin voltaj üretimi azalabilir. Sürekli aşırı sıcaklık, panellerin iç yapılarında malzeme yorgunluğuna ve erken degradasyona neden


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



kaynaklanabilir. GES'lerin ürettiği enerji, güneş ışınımına bağlı olarak kesintili bir yapıya sahiptir. Bu, şebekede gerilim ve frekans dengesizliklerine yol açabilir. Hava koşullarındaki ani değişiklikler (örneğin bulutlanma) enerji üretiminde hızlı dalgalanmalar yaratmasıyla şebekenin bu dalgalanmaları yönetmekte zorlanmasına neden olabilir. Güneş enerjisi yalnızca gündüz saatlerinde üretilebilir. Gece veya düşük güneşlenme dönemlerinde şebeke entegrasyonu, enerji arzında aksaklıklara yol açabilir. Enerji depolama sistemlerinin olası yetersiz olması, arz-talep dengesini sağlamayı zorlaştırabilir. GES'lerde kullanılan invertörlerin şebeke standartlarına tam uyum sağlamaması, enerji iletiminde sorunlara neden olabilir. GES'lerin enerji üretimi genellikle günün aynı saatlerinde yoğunlaşmaktadır. (Örneğin öğle saatleri). Bu durum, şebeke arz fazlasına ve fiyatların düşmesine yol açabilir. Düşük fiyatlar, GES santrallerinin kârlılığını ve sürdürülebilirliğini olumsuz etkileyebilir. GES'lerin ürettiği enerji ile şebeke talebinin zamanlaması uyuşmadığında, enerji kayıpları yaşanabilir. Tüm bu riskler Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

GES faaliyetlerinde rekabet artışının yarattığı riskler

GES'ler Türkiye'de ve dünya genelinde hızla büyüyen ve rekabetin yoğunlaştığı bir faaliyet alanı olmuştur. Türkiye son yıllarda, güneş enerjisi kurulu gücünü önemli ölçüde artırmıştır. 2024 yılı itibarıyla Türkiye'nin güneş enerjisi kapasitesi 11.000 MW'a ulaşmıştır.² Türkiye, güneş paneli ve hücresi üretiminde yerli üretimi teşvik ederek sektörde rekabet avantajı sağlamayı hedeflemektedir. GES projelerine yönelik yatırımların artması, sektördeki rekabeti kızıştırmaktadır. Özellikle depolamalı yenilenebilir elektrik enerjisi üretimi ve hibrit elektrik üretimine yönelik mevzuat düzenlemeleri, yatırımcıların ilgisini çekmektedir.³ Bu rekabet, sektörde faaliyet gösteren şirketler için çeşitli riskleri beraberinde getirmektedir. Bu bağlamda artan rekabet, Şirket'i maliyetlerini düşürmeye zorlayabilir. Bu durum, özellikle kârlılık üzerinde baskı oluşturabilir. Maliyetleri düşürme çabası, kullanılan ekipman ve hizmetlerin kalitesinde düşüşe yol açabilir. Bu da operasyonel aksaklıklara ve bakım maliyetlerinin artmasına neden olabilir. Yoğun rekabet, tedarik zincirinde aksamalara yol açabilir. Özellikle kritik bileşenlerin temininde yaşanacak gecikmeler, proje teslim sürelerini etkileyebilir. Yeni oyuncuların pazara girişi, Şirket'in pazar payını azaltabilir. Bu da gelirlerde düşüşe ve rekabet stratejilerinin yeniden değerlendirilmesine neden olabilir.

Biyogaz ve Biyokütle Faaliyet Alanına İlişkin Riskler:

Biyogaz santrallerinin verimli çalışması ve kesintisiz elektrik üretimi, atık tedarik zincirinin düzenli işlemesine bağlıdır. Atık tedarik zincirindeki olası aksamalar, elektrik üretiminde kesintilere ve santrallerin ekonomik sürdürülebilirliğine olumsuz etkiler yaratabilir.

Biyogaz santralleri, elektrik üretiminde organik atıkların anaerobik fermantasyon yoluyla biyogaza dönüştürülmesine dayanır. Bu süreçte düzenli ve kesintisiz bir atık tedarik zinciri, üretim devamlılığını sağlamak açısından kritik öneme sahiptir. Ancak atık tedarik zincirinde

² <https://yesilhaber.net/turkiye-enerji-sektoru-2024-kuresel-donusum-ve-surdurulebilir-gelecek>

³ <https://www.yenienerji.com/haberler/turkiye-nin-surdurulebilir-enerji-ve-mobilite-cozumlerinde-rekabet-pazar-artiyor>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



yaşanabilecek aksamalar, elektrik üretiminde kesintilere ve biyogaz ve biyokütle santrallerinin operasyonel verimliliği ile ekonomik sürdürülebilirliğine zarar verebilir.

Atık tedarik zincirindeki olası aksamalar, tedarikçi problemleri, lojistik zorluklar, depolama eksiklikleri ve düzenleyici değişikliklerden kaynaklanabilir. Tedarikçilerin yeterli miktarda atık sağlayamaması, mevsimsel dalgalanmalar veya sözleşme ihlalleri gibi durumlar, santrallerin ihtiyaç duyduğu hammaddeyi temin edememesine yol açabilir. Taşıma sırasında yaşanabilecek araç arızaları, yol kapanmaları veya hava koşulları gibi lojistik sorunlar da tedarik sürecini aksatabilir. Ayrıca, atıkların depolanmasında yaşanan yetersizlikler veya uygun muhafaza koşullarının sağlanamaması, bozulmalara neden olarak biyogaz üretim verimliliğini düşürebilir.

Atık tedarikindeki bu tür aksaklıklar, elektrik üretim kapasitesinde düşüşe, anaerobik reaktörlerde biyolojik süreçlerin dengesinin bozulmasına ve enerji şebekesine sağlanan elektrik taahhütlerinin yerine getirilememesine yol açabilir. Bu durum, cezai yaptırımlara, gelir kaybına ve şirketin güvenilirliğinin zedelenmesine neden olabilir. Üretim sürecinde meydana gelen kesintiler, yatırımın geri dönüş süresini uzatırken, operasyonel maliyetleri artırabilir.

Biyogaz ve biyokütle hammadde fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler açısından risk oluşturabilir.

Dolar kuru ve akaryakıt fiyatlarındaki artışlar, bütün piyasalarda olduğu gibi biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde fiyatlarının da artmasını kaçınılmaz kılmaktadır. Hammadde fiyatlarının yükselmesi, enerji üretim maliyetlerini artırarak santrallerin kârlılığını azaltabilir. Bu durum, özellikle sabit fiyatlı enerji satış anlaşmaları yapan santrallerde daha büyük bir sorun haline gelebilir. Artan maliyetler, biyogaz ve biyokütle projelerinin güneş ve rüzgâr gibi alternatif yenilenebilir enerji kaynaklarına karşı rekabet gücünü zayıflatır. Ayrıca bir bölgede birden fazla biyogaz tesisi olması durumunda hammadde kaynaklarına olan talep artışı rekabeti yoğunlaştırabilir. Bu rekabet artışı, sınırlı miktardaki biyokütle ve organik atıkların temini için Şirket'in daha yüksek fiyatlar teklif etmesine neden olabilir. Sonuç olarak, hammadde fiyatlarında bir artış yaşanması durumunda Şirket'in biyogaz ve biyokütle tesislerinin üretim maliyetleri yükselir ve kârlılıkları olumsuz etkilenebilir.

Tarım ve hayvancılık politikalarındaki değişiklikler biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde temini, ekonomik sürdürülebilirlik ve tesislerin operasyonel verimliliği üzerinde çeşitli olumsuz etkilere yol açabilir.

Tarım ve hayvancılık politikalarında yapılan düzenlemeler, hammadde temininde aksamalara neden olabilir. Örneğin, hayvancılık faaliyetlerine getirilen olası kısıtlamalar hayvansal atık miktarını azalabilir, tarımsal üretimi sınırlayan politikalar biyokütle için gereken bitkisel atıklara erişimi zorlaştırabilir.

Çevresel ve düzenleyici politikalar da biyogaz ve biyokütle tesisleri üzerinde etkili olabilir. Çevresel düzenlemeler, atık toplama, taşıma ve işleme süreçlerinde ek maliyetler yaratabilir. Örneğin, karbon emisyonlarını azaltmaya yönelik zorunluluklar ve atık yönetimi standartlarının

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sıkılaştırılması, tesislerin faaliyetlerini daha karmaşık hale getirebilir. Tüm bu olası gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Hayvancılık faaliyetlerinde olabilecek bulaşıcı hastalıklar ve toplu ölümler Şirket'in faaliyetleri için risk oluşturabilir.

Hayvancılık faaliyetlerinde ortaya çıkabilecek bulaşıcı hastalıklar ve toplu ölümler, biyogaz ve biyokütle santralleri için atık tedarikinde önemli riskler oluşturabilir. Bu durum, şirketlerin hammadde temininden operasyonel süreçlerine, finansal performanslarından yasal uyuma kadar birçok alanda olumsuz etkilere yol açabilir.

Öncelikle, bulaşıcı hastalıklar nedeniyle hayvanların toplu ölümü veya itlaf edilmesi, hayvansal atık miktarını önemli ölçüde azaltabilir. Azalan hayvan popülasyonu, düzenli olarak temin edilen gübre ve diğer organik atıkların miktarını düşürebilir. Bu da hammadde tedarikinde aksamalara neden olabilir. Ayrıca, hastalık nedeniyle oluşan salgınlar sırasında uygulanan karantina önlemleri ve hareket kısıtlamaları, atıkların toplanması ve taşınmasını zorlaştırabilir. Yasal ve düzenleyici riskler de bu durumda önemli bir rol oynayabilir. Enfekte hayvanlardan elde edilen atıkların biyogaz üretiminde kullanımı, sağlık ve çevre mevzuatı gereği yasaklanabilir. Salgın dönemlerinde hükümetler, hayvansal atıkların işlenmesi ve bertarafına ilişkin ek düzenlemeler getirebilir. Düzenleyici otoriteler, bulaşıcı hastalıkların yayılmasını önlemek amacıyla denetimleri artırabilir ve mevzuata uyumsuzluk durumunda şirketler para cezaları ve diğer yasal yaptırımlarla karşılaşabilir.

Sonuç olarak Şirket'in büyüme ve gelişim planları bu gelişmelerden olumsuz etkilenebilir. Sürekli hammadde tedarikinin güvencesiz hale gelmesi, Şirket'in sürdürülebilirliğini tehlikeye atabilir.

Hayvan ve et fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir.

Et fiyatlarındaki olası artışlar, çiftçileri hayvanlarını kesime göndermeye teşvik edebilir, bu da hayvan sayısının azalmasına ve dolayısıyla hayvansal atık miktarının düşmesine neden olabilir. Hayvan fiyatlarındaki dalgalanmalar, çiftçilerin hayvancılık faaliyetlerini azaltmalarına veya artırmalarına yol açabilir, bu da biyogaz ve biyokütle tesislerinin hammadde tedarikinde istikrarsızlık yaratabilir. Ayrıca hayvan ve et fiyatlarındaki olası artışlar, hayvansal atıkların da değer kazanmasına neden olabilir, bu da hammadde maliyetlerini ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Mevsimsel hava sıcaklıkları ve normalin dışındaki yağışlar üretimi olumsuz etkileyebilir.

Mevsimsel olarak düşen hava sıcaklıkları, reaktör içindeki sıcaklığın düşmesine ve mikrobiyal aktivitenin yavaşlamasına neden olabilir. Bu durum, biyogaz üretim hızını ve verimliliğini azaltabilir. Aşırı yüksek sıcaklıklar da mikroorganizmalar için stres yaratabilir ve biyogaz üretimini olumsuz etkileyebilir. Sıcaklık kontrolünü sağlamak için reaktörlerin ısıtılması veya soğutulması gerekebilir, bu da ek enerji maliyetlerine yol açabilir. Yoğun yağışlar, tarım faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve biyogaz tesisleri için hammadde temininde aksamalara



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

Sonuç olarak mevsimsel hava sıcaklıkları ve normalin dışındaki yağışlar, bu nedenlerden dolayı biyogaz tesislerinin üretimini olumsuz etkileyebilir.

Nakliye fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir.

Akaryakıt fiyatlarındaki değişkenlik, biyogaz ve biyokütle şirketleri için önemli riskler oluşturabilir. Bu riskler, finansal performanstan piyasa rekabetine, operasyonel maliyetlerden stratejik planlamaya kadar geniş bir yelpazede etkiler doğurur. Akaryakıt fiyatlarının düşmesi, fosil yakıtlara dayalı enerji üretiminin maliyetlerini azaltarak, yenilenebilir enerji kaynaklarına kıyasla fosil yakıtların daha rekabetçi hale gelmesine yol açar. Bu durum, elektrik piyasasında genel fiyat seviyelerinin düşmesine ve Şirket'in gelirlerinin azalmasına neden olabilir. Tüketiciler daha ucuz enerji kaynaklarına yönelerek yenilenebilir enerjiye olan talebi azaltabilir, bu da yenilenebilir enerji şirketlerinin pazar paylarını kaybetmesine yol açabilir.

Akaryakıt fiyatlarındaki artışlar, biyokütle ve biyogaz için hammadde taşımacılığında kullanılan araçların yakıt maliyetlerini artırabilir. Ayrıca, petrol türevleri kullanılan ekipmanların ve malzemelerin maliyetini etkileyerek işletme giderlerini yükseltebilir. Tedarikçilerin maliyetlerindeki artış, hammadde teminini zorlaştırabilir ve tedarik zincirinde aksamalara yol açabilir. Akaryakıt fiyatlarındaki olası düşüşler, yenilenebilir enerjiye verilen devlet desteklerinin azalmasına neden olabilir ve hükümetlerin enerji politikalarını fosil yakıtları destekleyecek şekilde değiştirmesiyle sonuçlanabilir. Bu da yenilenebilir enerji şirketlerinin uzun vadeli sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.

Şirket'in Gübre faaliyetlerine ilişkin riskleri:

Hammadde tedarik riski faaliyetler üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Ecofer Gübre, üretimde kullandığı organik hammaddeleri kendi enerji tesislerinden elde etmektedir. Söz konusu organik hammadde üretimdeki girdilerin %50'sini oluşturmaktadır. Mineral hammadde alımları trader şirketleri aracılığı ile Fas, Mısır, Romanya, Ukrayna, Rusya gibi ülkelerden ithal edilmektedir.

Kükürt, amonyak, potasyum, potasyum sülfat gibi hammaddeler de yurt dışından ithal edilebilmektedir. DAP, ÜRE ve Fosfat gibi ürünler ise Türkiye'den tedarik edilmektedir. Global pazarlardaki fiyat dalgalanmaları ve tedarik zincirindeki aksaklıklar ithal edilen hammaddelerin teminini zorlaştırabilir. Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Gübre sektöründeki mevsimsellik etkisi faaliyetler üzerinde zaman zaman riskler oluşturabilir.

Türkiye’de gübre sektöründe, ilkbahar ve sonbahar mevsimleri satışların en yoğun olduğu mevsimlerdir. Bu dönemlerdeki yoğun talebi karşılamak için şirketlerin üretim ve stok seviyelerini doğru bir şekilde planlaması gerekmektedir. İlkbahar ve sonbahar mevsimleri dışında gübre talebi düşebilir, bu da satışlarda ani bir azalmaya yol açabilir. Mevsim dışı dönemlerde satılamayan gübrelerin depolanması ise ek maliyet yaratabilir. Gübreler uzun süre depolandığında nem, sıcaklık ve diğer çevresel faktörlerden etkilenerek kalitesini kaybedebilir. Yoğun talep dönemlerinde yeterli stokun olmaması, satış fırsatlarının kaçırılmasına yol açabilir. Mevsim dışı dönemlerde üretim tesisleri tam kapasiteyle çalışmayabilir, bu da birim başına maliyetlerin artmasına yol açabilir. Yoğun dönemlerde kapasiteyi artırmak için fazla mesai ve ek vardiyalar gerekebilir, bu da operasyonel maliyetleri yükseltebilir. Talebin yüksek olduğu dönemlerde nakliye hizmetlerine olan talep de artabilir, bu da gecikmelere yol açabilir.

Enerji maliyetlerindeki artışlar gübre üretim maliyetini artırabilir

Gübre üretimi, özellikle azot bazlı gübreler için yüksek miktarda enerji tüketimi gerektirir. Bu süreçlerde genellikle doğal gaz kullanılmaktadır. Türkiye, doğal gaz tüketiminde büyük ölçüde dışa bağımlıdır. 2022 yılında, toplam 54,6 milyar metreküp doğal gaz ithal edilmiş ve aynı yıl 408 milyon metreküp üretim gerçekleştirilmiştir.⁴ 2023 yılında doğal gaz ithalatı bir önceki yıla göre %8 azalarak 50,5 milyar metreküpe düşmüştür. Aynı dönemde doğal gaz üretimi %112,55 artarak 807 milyon metreküpe ulaşmıştır. 2024 yılında ise doğal gaz ithalatı, bir önceki yıla göre %3,38 artarak 52 milyar 189 milyon metreküp olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde doğal gaz üretimi, bir önceki yıla göre yaklaşık %180 artarak 2 milyar 259 milyon metreküp seviyesine ulaşmıştır.⁵ İddinilen son verilere göre ise 2025 yılı Ocak ayı itibarıyla doğal gaz ithalatı, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %4,1 azalarak 6 milyar 418 milyon 880 bin metreküp olmuştur.⁶ Şubat ayında ise doğal gaz ithalatı, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,64 artarak 6 milyar 433 milyon metreküp seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde Türkiye’nin doğal gaz tüketimi ise %19,1 artarak 7 milyar 550 milyon metreküpe yükselmiştir.⁷

Bu veriler, Türkiye’nin doğal gaz ihtiyacının yaklaşık %99’unun ithalat yoluyla karşılandığını göstermektedir.⁸ Türkiye’nin doğal gazda dışa bağımlılığı, enerji maliyetlerini artırmakta ve bu durum doğrudan gübre üretim maliyetlerine yansımaktadır. Bu bakımdan enerji maliyetlerindeki artış, Şirket’in kâr marjlarını düşürebilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket’in üretim maliyetlerini artırabilir.

Şirket’in gübre üretiminde kullandığı kükürt, amonyak, potasyum, potasyum sülfat gibi hammadde ithalat yoluyla temin edilmektedir. Döviz kurundaki dalgalanmalar, ithal edilen

⁴ <https://enerji.gov.tr/hilgi-merkezi-enerji-dogalgaz>

⁵ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-ve-tüketimi-arttı-62452h.htm>

⁶ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-4-azaldı-62818h.htm>

⁷ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-19-arttı-63145h.htm>

⁸ <https://www.enerjigunlugu.net/turkiyenin-2023te-dogal-gaz-ithalatı-yüzde-8-azaldı-57836h.htm>

hammadelerin maliyetlerini artırarak Şirket'in üretim maliyetlerinin artmasına neden olabilir, kar marjlarını daraltabilir, finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.

İklim değişikliği ve kuraklık gübre talebini azaltabilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İklim değişikliği, Türkiye'deki tarım arazilerinin verimliliğini olumsuz etkileyerek gübre talebini dolaylı yoldan azaltabilir. 2021 yılında, Türkiye genelinde yağış miktarlarında belirgin azalmalar kaydedilmiştir. Özellikle İç Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde uzun süreli yağış eksiklikleri yaşanmış, bu durum tarımsal üretimde verim kayıplarına yol açmıştır. Baraj ve göletlerdeki su seviyeleri düşmüş, içme suyu temininde sıkıntılar ortaya çıkmıştır.⁹ 2022 yılında Türkiye'de kuraklık etkileri devam etmiştir. Meteoroloji Genel Müdürlüğü'nün 2024 yılı verilerine göre, bazı bölgelerde yağış miktarları uzun yıllar ortalamalarının altında kalmıştır. Bu durum, tarımsal üretimdeki verimliliği olumsuz etkilemiş ve su kaynaklarının sürdürülebilir yönetimi konusunda endişelere yol açmıştır.¹⁰ 2023 yılında, Türkiye genelinde yağış miktarı normal değerlere göre %6 düşmüştür. Özellikle Marmara Bölgesi'nde su yılı yağış miktarı normal 670 milimetre iken, 2023 yılında %25 azalmayla 505,8 milimetre olarak kaydedilmiştir. Bu durum, Türkiye'nin dörtte üçünün kalıcı kuraklığa sürüklendiği yönünde uyarılara neden olmuştur.¹¹ Bu verilerden hareketle önümüzdeki dönemde de yaşanabilecek olası kuraklık dönemleri nedeniyle tarımsal faaliyetlerin azalması, çiftçilerin gübreye olan ihtiyacını düşürebilir. Ayrıca, aşırı yağışlar gibi ekstrem hava olayları, gübrenin toprakta etkin kullanımını zorlaştırabilir. Bu durum, gübre talebini düşürerek Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Çevresel regülasyonlar ve yeşil dönüşüm hamleleri Şirket üzerinde ekstra maliyetler yaratarak faaliyetler üzerinde olumsuz etkiler oluşturabilir.

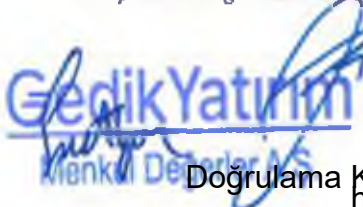
Gübre sektörü, özellikle kimyasal gübrelerin çevreye olan olumsuz etkileri nedeniyle giderek daha sıkı düzenlemelere tabi tutulmaktadır. Avrupa Birliği'nin "Yeşil Mutabakat" politikaları ve karbon salınımına yönelik global baskılar, sektör üzerinde yeni maliyetler yaratabilir. Yeşil Mutabakat, Avrupa'yı 2050 yılına kadar iklim nötr (net sıfır karbon emisyonu) bir kıta haline getirmeyi hedeflemektedir. Türkiye, Avrupa Birliği ile ticari ilişkileri nedeniyle Yeşil Mutabakat'a uyum sağlamak zorundadır. AB'nin sınırda karbon düzenlemesi gibi politikaları, Türkiye'deki ihracatçıların karbon ayak izlerini azaltmalarını gerektirmektedir. Türkiye, 2021 yılında "Yeşil Mutabakat Eylem Planı"nı açıklayarak bu süreçte atılacak adımları belirlemiştir.¹² Ayrıca, çevreye duyarlı gübrelerin üretimine yönelik ek yatırımlar gerekmektedir. Bu dönüşüm hızla gerçekleşmezse, önümüzdeki dönemde Şirket gübre üretiminde kısıtlamalarla karşılaşabilir.

⁹ <https://www.paraanaliz.com/2021/gundem/asiri-kuraklik-alarmi-turkiyede-su-ucigi-yuzde-60-onumuzdeki-10-yilde-su-krizi-yasanacak-g-9168/>

¹⁰ <https://www.mgm.gov.tr/veridegerlendirme-kuraklik-analizi.aspx?d=yillik>

¹¹ <https://www.aa.com.tr/tr/dosya-haber/turkiyenin-4te-3u-kalici-kurakliga-surukleniyor-3068831>

¹² <https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat-yesil-mutabakat-eylem-plani-ve-calisma-grubu>



Çiftçilerin alım gücünde meydana gelen düşüşler gübre talebinin düşmesine ve Şirket'in satışlarının azalmasına neden olabilir.

Gübre fiyatlarındaki artışlar, çiftçilerin alım gücünü doğrudan etkilemektedir. Özellikle küçük ölçekli çiftçiler, artan maliyetler nedeniyle gübre kullanımını sınırlayabilir veya daha düşük maliyetli ve genellikle daha az etkili alternatif gübrelere yönelebilir. Bu durum, tarımsal verimlilikte düşüşe ve gübrede talep daralmasına neden olabilir. Düşük talep Şirket'in satışlarını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Uluslararası ticaret politikaları ve rekabet artışı Şirket'in gübre satışlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye'de kimyasal gübre tüketimi büyük ölçüde ithalat yoluyla karşılanmaktadır. 2023 yılında, toplam 6.6 milyon ton kimyasal gübre tüketilmiş ve pazar, bir önceki yıla göre %14 büyümüştür.¹³ Ancak, 2023 ve 2024 yıllarında tüketimin ne kadarının ithalatla karşılandığına dair spesifik veriler henüz mevcut değildir. Önceki yıllara bakıldığında, 2017 yılında kimyasal gübre tüketiminin %85'inin ithalat yoluyla karşılandığı görülmektedir.¹⁴ Bu oran, Türkiye'nin gübre sektöründe yüksek oranda dışa bağımlı olduğunu göstermektedir.

Türkiye'nin gübre sektöründeki yerli üreticileri, dışa bağımlılık etkisiyle global firmalarla rekabet etmekte zorlanabilir. Özellikle daha ucuz ithal gübreler, Şirket'in pazar payını kaybetmesine neden olabilir. Ayrıca, ithalat ve ihracatta uygulanan vergi politikaları, sektörde dalgalanmalara yol açabilir, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in EPC faaliyetlerine ilişkin riskleri:

Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in kar marjlarını daraltabilir.

Şirket'in EPC projelerinde kullandığı ekipmanlar, malzemeler ve hizmetlerin büyük bir kısmı ithalat yoluyla temin edilmektedir. Döviz kurundaki dalgalanmalar, ithal edilen malzemeler ve ekipmanların maliyetlerini artırarak bütçelerin aşılmasına neden olabilir. Türk Lirası'nın değer kaybı, EPC projelerinde ciddi maliyet artışlarına ve finansal istikrarsızlıklara yol açabilir. Döviz cinsinden yapılan ödemeler, kâr marjlarını daraltırken, uzun vadeli projelerde maliyet hesaplamalarını öngörmeyi zorlaştırabilir.

Yasal ve regülasyona dayalı riskler Şirket'in operasyonel süreçlerini yeniden şekillendirmelerini ve ek maliyetler üstlenmelerini gerektirebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

EPC projeleri Enerji Piyasası Mevzuatı ve Çevre Kanunu başta olmak üzere geniş bir yasal düzenleme çerçevesine tabidir. EPC projelerinin çevresel etkileri ve Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) süreçleri bu kanun kapsamında düzenlenir. ÇED süreçlerinde yaşanan

¹³ <https://www.tarimduyhaber.com/turkiyede-2023-yilinda-66-milyon-ton-kimyevi-gubre-tuketildi-gubre-piyasasi-yuzde-14-buyudu>

¹⁴ https://www.mta.gov.tr/dosyalar/images/mtayerbilimleri/makaleler/tr/20231215141352_58_22_af5d489c.pdf

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



gecikmeler, projelerin başlamasını aylarca erteleyebilir. İmar yönetmeliklerindeki değişiklikler, projenin fizibilitesini etkileyebilir. İş sağlığı ve güvenliği, çevre yönetmelikleri ve diğer yasal uyumsuzluklar, cezai yaptırımlara, proje iptallerine ve mali kayıplara neden olabilir. Tüm bu riskler Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Finansman ve likidite koşullarındaki değişimler Şirket'in finansman erişimini zorlaştırabilir.

EPC projeleri kapsamında Şirket, projelerin tasarımı, tedariki ve inşaat süreçlerini kapsayan faaliyetleri nedeniyle çeşitli finansman riskleriyle karşılaşabilir. Bu riskler genel olarak proje finansmanı, maliyet aşımı, nakit akışı ile ilgili konularda yoğunlaşmaktadır. Proje finansmanı ile ilgili riskler arasında ise yetersiz finansman, faiz oranlarındaki dalgalanmalar, döviz kuru riskleri sayılabilir.

EPC projeleri önemli miktarda sermaye gerektirmekte ve bu sermayeye erişim ekonomik koşullara bağlı olmaktadır. Makroekonomik faktörler, örneğin enflasyon, ekonomik durgunluk veya küresel krizler, sermaye maliyetlerini artırabilir. Artan faiz oranları, proje finansmanını daha pahalı hale getirirken nakit akışındaki düzensizlikler projelerde duraksamalara neden olabilir. Bankacılık sistemindeki likidite sıkıntıları, yatırımcı ilgisindeki azalmalar, bankaların kredi politikaları Şirket'in finansman erişimini zorlaştırabilir.

Ekipman ve malzeme tedarikindeki aksamalar Şirket'in iş süreçlerinde kesintiler meydana getirebilir ve bu durum Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

EPC projelerinde kullanılan malzemeler ve ekipmanlar genellikle global tedarik zincirlerinden temin edilmektedir. Pandemi gibi krizler, uluslararası taşımacılığı aksatabilir ve malzeme tedarikinde gecikmelere yol açabilir. Lojistik planlamadaki hatalar, projelerin zamanında tamamlanmasını engelleyebilir. Tedarik zincirindeki aksaklıklar, ekipmanların şantiyeye zamanında ulaşamamasına ve iş süreçlerinin kesintiye uğramasına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Teknik ve operasyonel riskler Şirket'in faaliyetleri üzerinde risk oluşturabilir.

EPC projeleri, karmaşık mühendislik tasarımlarından saha inşaatına kadar birçok farklı disiplini içermektedir. Eksik veya yanlış mühendislik hesaplamaları, maliyet artışlarına ve projenin başarısız olmasına neden olabilir. Alt yüklenicilerle yeterli koordinasyon sağlanamazsa, proje takviminde ciddi gecikmeler yaşanabilir. Kalitesiz malzemeler ve ekipmanlar, inşaatın dayanıklılığını azaltabilir ve bu durum Şirket'in iş süreçlerinin kesintiye uğramasına, müşteri memnuniyetsizliğine, finansal kayıplara ve marka itibarının zarar görmesine neden olabilir. Tüm bu riskler Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.


Gökçen Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



EPC faaliyet alanı hem yerel hem de uluslararası birçok firmanın faaliyet gösterdiği yoğun bir rekabet ortamına sahiptir. Fiyat odaklı rekabet, sektörde kârlılığı düşürebilir. Daha düşük maliyetli teklifler, firmaları fiyat avantajı sağlamak için kalite standartlarından ödün vermeye zorlayabilir. Bu durum, projelerin uzun vadede dayanıklılığını tehlikeye atabilir.

Şirket'in Faaliyetlerine İlişkin Genel Riskler:

Finansal riskler Şirket'in GES, Biyogaz ve Biyokütle santrallerinin kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli zorluklar yaratarak maliyetleri artırıcı ve karlılığı düşürücü ettiler yaratabilir.

Güneş enerji santralleri, kurulumu ve işletimi sırasında çeşitli finansal risklerle karşı karşıya kalabilir. Bu riskler, sermaye maliyeti, gelir belirsizlikleri, düzenleyici değişiklikler ve operasyonel faktörlerden kaynaklanabilir. Yüksek başlangıç maliyetleri, olası yeni projelerin finansmanında zorluk oluşturabilir. Projenin inşaatı, teknoloji kullanımı ve arazi alımları yüksek sermaye gerektirmektedir. Bu durum, özellikle kredilere erişimde yaşanabilecek sorunlarla birleştğinde projeyi riske atabilir. Ayrıca, faiz oranlarındaki artışlar borçlanma maliyetlerini artırarak kârlılığı azaltabilir. Döviz kuru dalgalanmaları ise ithal ekipman maliyetlerini yükselterek veya yabancı para birimi üzerinden alınan krediler nedeniyle ek mali yükler oluşturarak projelerin ilerlemesini zorlayabilir. Likidite ve nakit akışı yönetimi, santraller için başka bir önemli finansal risktir. Gelirlerdeki dalgalanmalar, kredi geri ödemelerinde aksamalara yol açabilir. Yetersiz nakit akışı, borç servis riskini artırırken santrallerin uzun vadeli sürdürülebilirliğini tehdit edebilir.

Türkiye'deki elektrik talehi, makroekonomik koşullar, demografik ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişiklik gösterebilir. Bu faktörler, elektrik enerjisi üretim şirketlerinin elektrik satış miktarlarını olumsuz etkileyebilir.

YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere yenilenebilir enerji için sağlanan devlet teşviklerinin azaltılması, kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, devletin uyguladığı teşviklere dayanmaktadır. Türkiye’de yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen mekanizmalar bulunmasına rağmen sektörü destekleyen teşviklere ilişkin mevzuat hükümlerinde zaman zaman değişiklikler olabilir, uygulanan teşvikler kesilebilir ve bu durum Şirket’in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.



Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından çok önemlidir. Şirket'in santralleri büyük ölçüde otomatize olup, sistem ve ağlar zaman zaman arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller ve benzeri olay veya diğer kesintiler olabilir. Şirket'in ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, yukarıda bahsedilen diğer olaylardan olumsuz etkilenebilir.

Kritik düzeyde büyük bir kesinti, Şirket'in müşterilerine elektrik satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Şirket'in santrallerin emre amadeliği, faaliyet ve verimliliği, operasyonel gözetim, iş sağlığı, güvenlik ve çevreyle ilgili kanun ve yönetmeliklere uyum üzerine odaklanan izleme ve kontrol sistemlerindeki bilgi teknolojileri kaynaklı bir arıza, alınmış olan idari izinler kapsamında aykırılığa sebep olabilir. Bu durum Şirket'e idari para cezası verilmesine veya yaptırımların uygulanmasına yol açabilir. Ayrıca Şirket'in siber güvenlik sigorta teminatı, Şirket'in maruz kalabileceği zararlardan korunmak için yeterli olmayabilir. Yukarıda belirtilen sebeplerden herhangi birinden dolayı Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı diğer riskler de mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in operasyonları olumsuz etkilenebilir. EPIAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPIAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in EPIAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyeli bulunmaktadır.

Şirket'in modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA (*Supervisory Control and Data Acquisition*) sistemleri (*SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.*) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Akaryakıt fiyatlarındaki değişkenlik faaliyetler üzerinde riskler oluşturabilir.

Akaryakıt fiyatlarındaki artış doğrudan ve dolaylı yoldan elektrik üretimi yapan tesisler için bazı riskler taşımaktadır. Akaryakıt fiyatlarındaki artış, genel enerji piyasasında fiyat

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



dalgalanmalarına neden olabilir. Bu durum, yenilenebilir enerji şirketleri için fiyatlandırma ve uzun vadeli planlama süreçlerini zorlaştırabilir. Elektrik fiyatlarının artması, tüketicilerin enerji kullanım alışkanlıklarını değiştirebilir ve yenilenebilir enerji kaynaklarına olan talebi öngörülemez şekilde etkileyebilir. Artan akaryakıt fiyatları, enflasyonu artırarak yenilenebilir enerji projelerinin finansmanını zorlaştırabilir. Tüm bu riskler sonuç olarak Şirket'in faaliyetleri üzerinde riskler oluşturabilir.

Elektrik üretim hattında olabilecek bağlantı sorunları faaliyetler üzerinde risk oluşturabilir.

Elektrik üretimi yapan tesislerde, üretilen elektrik, elektrik nakil hatları ile doğrudan şebekeye verilir ve dağıtım şirketlerince dağıtımı yapılır. Elektrik üretim hatlarında, tesisin kurulumu sırasında ya da sonradan oluşacak bir bağlantı problemi şebekeye elektrik verilmesine bir engeldir.

Bağlantı problemleri, üretilen elektriğin şebekeye aktarılmasını engelleyerek üretimin durmasına veya azalmasına neden olabilir. Enerji üretim tesisleri tam kapasiteyle çalışmayabilir, bu da ekipmanların verimsiz kullanımına yol açabilir. Bağlantı sorunlarının nedenini belirlemek ve gidermek zaman alıcı ve karmaşık olabilir, bu da operasyonel aksamalara yol açabilir. Bağlantı sorunları, enerji kalitesini etkileyerek sistem stabilitesini bozabilir, kontrol ve izleme sistemlerinin işlevselliğini azaltabilir. Elektrik şebekesine bağlantı sorunları, düzenleyici kurumların belirlediği teknik ve güvenlik standartlarına uyumsuzluk oluşturabilir. Sürekli bağlantı sorunları, işletme lisanslarının askıya alınmasına veya iptaline yol açabilir.

Sonuç olarak üretilen enerjinin şebekeye aktarılamaması, enerji satışlarından elde edilen gelirlerin düşmesine neden olabilir.

Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler yaratabilir ve bu durum operasyonel performansı olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in GES, biyogaz ve biyokütle santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Şirket'in santrallerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket'in santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini (emre amadelik, bir elektrik santralinin elektrik üretebileceği zaman miktarının, toplam zamana bölünmesi ile bulunan ve santralin işletme performansını gösteren bir parametredir) etkileyen başlıca faktördür. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket'in santrallerinin emre amadeliğini olumsuz etkileyebilir. Böyle durumlar, Şirket'in anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

Gedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



Şirket'in faaliyetleri, santrallerin çalışabilmesi için gereken lisans, izin ve düzenlemelerin yanı sıra kamu kurumlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bu anlaşmaların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirketlerin faaliyetleri, mevzuat düzenlemelerine, kamu otoritelerinin denetimlerine ve bu otoritelerden alınan izin ve lisansların varlığı ile geçerliliğini sürdürür.

Biyogaz ve biyokütle tesislerimizde hammadde olarak satın alınıp bertaraf edilen atık yönetim faaliyetleri, 9 Ağustos 1983 tarihli ve 2872 sayılı Çevre Kanunu'na ve ilgili mevzuata tabidir. Tesislerin faaliyetleri için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan ilgili izin ve lisansların alınması gerekmektedir.

Bu izin ve lisanslar;

1- Geçici Faaliyet Belgesi (GFB):

Tesisler, faaliyete başlamadan önce Geçici Faaliyet Belgesi almak zorundadır. Bu belge, tesisin çevre izin ve lisans sürecine başlaması için gereklidir.

2- Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi:

Geçici Faaliyet Belgesi alındıktan sonra, tesisler 1 yıl içinde Çevre İzni veya Çevre İzin ve Lisans Belgesi almak zorundadır. Bu izinler, tesisin faaliyetlerinin çevre mevzuatına uygun olduğunu gösterir.

3- Atık Yönetimi Lisansı:

Atıkların toplanması, taşınması, geri kazanımı veya bertarafı gibi faaliyetlerde bulunan tesislerin, ilgili atık türüne göre lisans alması gerekmektedir. Örneğin, tehlikeli atıkların yönetimi için özel lisanslar alınmalıdır.

4- Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED) Raporu:

Bazı tesisler, faaliyetlerinin çevresel etkilerini değerlendirmek amacıyla ÇED raporu hazırlamak ve onay almak zorundadır. Bu rapor, tesisin çevreye olan potansiyel etkilerini ve alınacak önlemleri içerir.

Bu izin ve lisanslar belirli süreler için geçerlidir. Aşağıdaki kanunun belirlediği durumlar dışında izin ve lisans süreleri bittiğinde ve yenilenmediğinde izin ve lisanslar iptal olmaktadır.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na göre, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüzel kişilerin lisanslarının iptal edilmesi belirli şartlara bağlıdır. Bu şartlar, lisans sahibinin yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya kanuna aykırı davranışlarda bulunması durumunda uygulanır. Lisans iptaliyle ilgili genel esaslar ve iptal sebepleri şunlardır:

- 1. Lisansın Verilme Şartlarının Ortadan Kalkması veya Başlangıçtan Beri Mevcut Olmaması:** Lisans verilirken aranan şartların, faaliyetlerin yürütülmesi sırasında ortadan kalktığı veya bu şartların baştan beri mevcut olmadığı tespit edildiğinde lisans iptal edilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2. **Kanuna Karşı Hile veya Gerçek Dışı Beyan:** Yapılan talep ve işlemlerde kanuna karşı hile yapılması veya gerçek dışı beyanda bulunulması durumunda lisans iptal edilir.
3. **Üretim Tesisinin Belirtilen Sürede Kurulmaması:** Mücbir ve haklı sebepler haricinde, üretim tesisinin belirtilen inşaat süresi içerisinde kurulmaması ya da kalan süreçte kurulamayacağının tespiti hâlinde lisans iptal edilir.
4. **Yasal Yükümlülüklerle Uymama:** Lisans sahibinin yasal yükümlülüklerini yerine getirmemesi veya finansal yeterliliğini kaybetmesi durumunda lisans iptal edilebilir.
5. **İflas veya Yanlış Beyan:** Lisans sahibinin iflas etmesi ya da yanlış beyan vermesi hâlinde de lisans iptal edilebilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde elektrik üretim santralleri için "ÇED gerekli değildir" kararlarının kapsamı ve koşulları değişebilir. Bu durumda tesislere ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararın iptaline ilişkin davalar açılabilir. Bu durumdan Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Dağıtım şirketleri ile yapılan bağlantı anlaşmalarına uyulmaması ve sistem kullanım bedellerinin ödenmemesi, para cezalarının uygulanmasına sebep olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması ise anlaşmaların feshine yol açabilir. Bu durumda santral şebekeye elektrik iletimi sağlayamayabilir ve Şirket'in mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, Şirket'in İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik olan santralleri bulunmaktadır. Santrallerin listesi aşağıdaki gibidir.

İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santral	Mekanik Kapasite / Elektriksel Kapasite
Karacabey Biyogaz Santrali	3,080 MWm / 3,002 MWe
Yatağan GES	4,800 MWm / 4,000 MWe
TOPLAM:	7,880 MWm / 7,002 MWe

İşyeri açma ve çalışma ruhsatı olmayan Santrallerin MWm bazında kurulu güce oranı %4,3 olup MWe bazında ise %4,8'dir. Söz konusu Santraller'in yapı kullanım izni ve/veya iş yeri açma ve çalışma ruhsatlarının olmamasından hareketle tamamının ilgili mevzuat uyarınca kapatılması ve faaliyetlerine son verilmesi durumu ortaya çıkabilir.

Mevcut sigorta poliçelerinin tüm potansiyel zararları karşılayamaması ve oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırmanın mümkün olmaması, büyük ölçekli maddi kayıplara, nakit akışı problemlerine, iş sürekliliği tehdidine, tazminat yükümlülüklerinin doğmasına ve davalar ile hukuki süreçlerin yaşanmasına sebep olabilir.

Şirket'in GES projelerinin inşaat ve montaj aşamasında meydana gelebilecek ani ve beklenmedik fiziksel hasarları ve kayıpları ile inşaat sahasında oluşabilecek yangın, patlama,

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



fırtına, sel, deprem gibi doğal afetler, hırsızlık kapsamında yaptırdığı sigortalar, ekipmanların montajı ve test edilmesi sırasında oluşabilecek hasarları ve kayıpları karşılayan sigortalar, işletme aşamasında kullanılan makinelerin ve ekipmanların ani ve beklenmedik şekilde bozulması veya hasar görmesi durumunda ortaya çıkan kayıpları karşılayan sigortalar, işletme döneminde tesislerin karşılaşılabileceği geniş kapsamlı fiziksel hasarları içeren all-risk sigortası, üçüncü şahıs mali mesuliyet (sorumluluk) sigortası, işveren sorumluluk sigortası, çevre kirliliği sorumluluk sigortası ve doğal afet sigortalarını yaptırmalarına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Şirket'in olası sigorta kapsamı dışında kalan hasarlar veya kazalar, Şirket'in önemli ölçüde maddi kayıplar yaşamasına neden olabilir. Bu kayıplar, Şirket'in sermayesini ve mali yapısını olumsuz etkileyebilir. Oluşabilecek finansal yükler, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir ve likidite sorunlarına yol açabilir. Nakit akışındaki bozulmalar, günlük operasyonların sürdürülmesini zorlaştırabilir. Önemli bir hasarın telafi edilememesi durumunda, Şirket'in faaliyetlerine devam etmesi zorlaşabilir veya tamamen durabilir. Bu durum, uzun vadeli iş planlarını ve stratejilerini tehlikeye atabilir. Üçüncü şahıslara veya çalışanlara yönelik oluşabilecek zararların sigorta tarafından karşılanmaması durumunda, şirket yüksek tazminat ödemek zorunda kalabilir. Bu yükümlülükler, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, faaliyet sonuçları üzerinden olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket'in kilit personelinin işten ayrılması veya nitelikli çalışanların şirkete kazandırılmaması, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in başarısı, santralin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere bağlıdır. Kilit personelin rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların yerine niteliksiz eleman alınması, personelin motive edilememesi ve muhafaza edilememesi, bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Tecrübeli ve nitelikli personelin kaybı, operasyonel süreçlerde verimliliğin düşmesine neden olabilir. Niteliksiz veya deneyimsiz personelin görevlendirilmesi, operasyonel hataların ve iş kazalarının artmasına sebep olabilir. Kilit personel kayıpları ve bunun sonucunda ortaya çıkan performans düşüşleri, Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşmasını zorlaştırabilir. Karar alma süreçlerinde gecikmeler ve yanlış kararlar alınabilir. Bu durum, yatırımcıların ve paydaşların şirkete olan güvenini azaltabilir.

Vergi mevzuatlarındaki veya uygulamalarındaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar Şirket'in finansal performansını ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Vergi oranlarındaki artışlar, Şirket'in net kârlılığını doğrudan azaltabilir ve nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir. Yüksek vergi ödemeleri, Şirket'in yatırım kapasitesini kısıtlayabilir ve finansal esnekliğini azaltabilir. Ayrıca, geriye dönük uygulamalar nedeniyle geçmiş dönemlere ilişkin ek vergi borçları ile karşılaşma riski oluşturabilir. Bu tür borçlara ek olarak gecikme faizleri ve cezalar, Şirket'in finansal yükünü daha da artırabilir. Vergi mevzuatındaki değişiklikler, Şirket'in bütçe ve finansal planlamalarında sapmalara neden olabilir. Belirsizliklerin artması, yatırım kararlarının ertelenmesine veya iptal edilmesine yol açabilir. Vergi yükünün artması, Şirket'in maliyetlerini yükselterek ürün veya hizmet fiyatlarının artmasına neden olabilir ve bu durum, Şirket'in pazar payını ve rekabet gücünü



azaltabilir. Mevzuata uyum süreçlerindeki karmaşıklık, Şirket'in kaynaklarını zorlayabilir. Vergi mevzuatındaki değişiklikleri takip etmek ve doğru uygulamak, ek personel istihdamı veya mevcut ekiplerin eğitimi gibi maliyetli çözümleri gerektirebilir. Uyum eksikliği, ağır para cezaları ve yaptırımlarla sonuçlanabilir. Vergi denetimlerinde tespit edilen hatalar ise ek maliyetler doğurabilir ve itibar kaybına yol açabilir. Vergi denetimleri, zaman ve kaynak kullanımını etkileyerek operasyonel süreçlerde aksamalara neden olabilir. Denetimlerdeki olumsuz sonuçlar, Şirket'in kamuoyundaki imajını olumsuz etkileyebilir ve müşteriler ile yatırımcıların şirkete olan güvenini sarsabilir. Ayrıca, vergi teşviklerinin kaldırılması veya azaltılması, Şirket'in faaliyet maliyetlerini artırarak yeni yatırımları ve büyüme stratejilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Sonuç olarak, vergi mevzuatındaki değişiklikler, artan vergi oranları ve denetimler, Şirket'in finansal performansı, operasyonel verimliliği ve rekabet gücü üzerinde ciddi olumsuz etkiler yaratabilir. Bu risklerin etkin bir şekilde yönetilememesi, Şirket'in hem kısa vadeli hem de uzun vadeli başarısını tehlikeye atabilir.

Şirket, faaliyet gösterdiği sektörün doğası gereği çeşitli hukuki davalarla karşı karşıya kalabilir. Bu davalar, şirketlerin operasyonel, finansal ve itibar açısından önemli riskler üstlenmesine neden olabilir.

Şirket'in sektörle ilgili yasal düzenlemelere uymaması, hukuki yaptırımlar ve davalarla sonuçlanabilir. Hukuki davalar sonucunda mahkemelerin şirket aleyhine verdiği kararlar, yüksek miktarda tazminat ödemelerini gerektirebilir. Yasal düzenlemelere aykırılık nedeniyle verilen cezalar, Şirket'in mali yükünü artırabilir. Davaların uzun sürmesi ve karmaşık olması, yüksek avukatlık ücretleri ve mahkeme masraflarına yol açabilir. Davaların mahkeme dışında çözülmesi için yapılan uzlaşma ödemeleri de ek maliyetler oluşturabilir. Mahkeme tarafından verilen ihtiyati tedbir kararları veya faaliyet durdurma emirleri, Şirket'in operasyonlarını kesintiye uğratabilir. Hukuki süreçlerin çalışanlar üzerinde yarattığı stres ve belirsizlik, personel kaybına veya verimlilik düşüşüne neden olabilir. Üst yönetimin davalara odaklanması, Şirket'in stratejik hedeflerine ulaşmasını zorlaştırabilir ve günlük operasyonların aksamasına yol açabilir. Davalarla ilgili olumsuz haberlerin yayılması, Şirket'in itibarını zedeleyebilir ve müşteri güvenini azaltabilir. Davalar, düzenleyici otoritelerin şirket üzerinde daha sıkı denetimler yapmasına neden olabilir. Hukuki sorunlar nedeniyle Şirket'in lisanslarının iptal edilmesi veya yenilenmemesi riski oluşabilir. Davalar nedeniyle Şirket'in risk profili yüksenebilir ve bu da sigorta primlerinin artmasına veya sigorta kapsamının daralmasına yol açabilir. Yüksek maliyetli davalar, mevcut sigorta poliçelerinin limitlerini aşabilir, bu da Şirket'in kendi kaynaklarından ödeme yapmasını gerektirebilir. Davalar sonucunda ortaya çıkabilecek tazminatlar, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal yapısını olumsuz etkileyebilir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





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

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri Şirket'in ürettiği elektrige olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ürettiği elektrik bakımından belli bir süre sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da bu durum, YEKDEM süresi sonunda Şirket'in sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.

Şirket'in sahip olduğu santrallerin tabi olduğu eski YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolar üzerinden sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık eski YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, ilgili santraller için sürenin dolması sonrasında Şirket o santral için eski YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Şirket'in kurulu güç bakımından en büyük enerji santrali olan G4-Bor-2 GES santrali "işbu sözleşmenin 22. maddesinde sözleşmeler bölümünde detaylarına yer verilen YEKA sözleşmesi gereği 2026 Şubat ayına kadar serbest piyasada elektrik satışı gerçekleştirecektir. Elektrik serbest satış fiyatlarındaki olağan dışı değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecektir.

Şirket'in G4-Bor-2 GES santrali dışındaki tüm santralleri 30.06.2025 tarihi itibarıyla YEKDEM fiyatı üzerinden satış yapmaktadır. Tesislerin YEKDEM süreleri aşağıda özetlenmiştir. Şirket'in tüm tesisleri eski YEKDEM diye ifade edilen 133 USD/MWh fiyatına tabidir. Şirket YEKDEM fiyatlarından satış yapabilmesi için Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında; bir önceki yılın genellikle dördüncü çeyreğinde EPDK'na duyurusuna istinaden bir sonraki yılda YEKDEM fiyatından mı veya PTF'den mi satış yapacağını EPDK'ya bildirmektedir. Eğer bu bildirim olmazsa YEKDEM süresinde hile olsa Şirket satışı PTF üzerinden yapmak zorunda kalmaktadır. Lisanslı tesisler YEKDEM süresi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sona erdikten sonra PTF üzerinden satış yapmaya devam edebilecektir. PTF'nin TL olması sonucu Şirket, TL'nin değer kaybı riskini ve ayrıca piyasadaki talep arza göre PTF belirlendiği için Şirket, rekabet riski taşımaktadır.

Şirket'in lisanssız santralleri ise YEKDEM süresi sonunda; lisanssız olarak hayatına devam edip, PTF üzerinden satış yapabilir veya lisans bedelini ödeyip lisanslı olarak "Yeni YEKDEM" fiyatı üzerinden satış yapabilir. Yeni YEKDEM fiyatlarının detayı işbu izahnamenin 6.1.4 maddesinde açıklanmıştır. Özetle Şirket'in lisanssız GES tesislerini etkileyen yeni YEKDEM tavan fiyatı MWh başı 60,5 USD'dir. Bu alım fiyatı EPDK tarafından her üç ayda bir TL bazında güncellenir ve dolar karşılığı 60,5 USD'yi geçemez. Şirket bu tavan fiyattan dolayı lisanssız tesisleri için YEKDEM süresi sonunda daha düşük fiyata elektrik satabilir.

YEKDEM Kapsamında Tesislerin YEKDEM Süreleri					
Bağlı Ortaklık Ünvanı	AC Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 İtibariyle Kalan Süre/Yıl	Elektrik Satış Fiyatı (USD/MWh)
Megaron Konya Ges	3,960	11.11.2015	11.11.2025	5 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-2	0,900	24.04.2017	24.04.2027	1 Yıl 10 Ay	133
Megaron Kırşehir Ges	3,960	23.05.2017	23.05.2027	1 Yıl 11 Ay	133
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-1	0,900	23.10.2017	23.10.2027	2 Yıl 4 Ay	133
Uğurlular Elektrik Seydikemer Ges	3,500	19.01.2018	19.01.2028	2 Yıl 7 Ay	133
Uğurlular Elektrik Yatağan Ges	4,000	30.07.2018	30.07.2028	3 Yıl 1 Ay	133
Uğurlular Elektrik Tire Ges	5,988	15.11.2019	15.11.2029	4 Yıl 5 Ay	133
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	3,002	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	3,002	27.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	1,501	03.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	12,000	30.12.2020	30.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.(Honaz)	2,900	29.06.2021	31.12.2030	5 Yıl 6 Ay	133

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatları "merit order" sistemi ile belirlenmektedir. Bu sistem uyarınca tüm talebin karşılanması için gerekli olan arz miktarı esas alınarak en ucuz kaynaktan en pahalı kaynağa doğru yapılan sıralamada, arz ile talebi dengeleyen noktada fiyat oluşmaktadır. Dolayısıyla spot elektrik piyasası fiyatları, talebe bağlı olarak dalgalanma göstermektedir. Bu dalgalanmalar, Şirket'in gelir düzeyini veya yatırımlarından beklediği getiriyi

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



oranlarını sürdürebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Olumlu meteorolojik koşullar, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretimini artırarak spot piyasadaki fiyatları düşürebilir. Buradan hareketle spot piyasa fiyatları, üretilen elektrikle bağlı olarak da değişkenlik gösterebilir. Elektrğin piyasa fiyatındaki bir düşüş, fosil yakıtlar gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektrğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi; eski ve yeni YEKDEM Mekanizması, YEKA ihaleleri, yerli aksam teşvikleri gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Şirket'in santrallerinden G4-Bor-2 GES dışındakiler eski YEKDEM'den yararlanmasına karşılık; eski YEKDEM, 30 Haziran 2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için geçerli olmayacaktır. Devletin özellikle eski YEKDEM aracılığıyla yenilenebilir enerji için sağladığı destek, Şirket'in büyümesinde önemli bir rol oynamıştır. 1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM fiyatları mevcut YEKDEM'e göre daha düşük olmakla beraber Yeni YEKDEM fiyatların üst limiti GES'ler için 60,5 ABD Doları/MWh'dır. Bu fiyatlar MWh başına 133 ABD Doları olan eski YEKDEM fiyatlarından önemli ölçüde daha düşüktür. Ek olarak, Yeni YEKDEM fiyatları Türk Lirası cinsinden belirlenmiş olup, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar tam olarak yakalanamayabilir ve böylece Şirket'in geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir. Devletin bu tür teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

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

Şirket, üretmiş olduğu elektrği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktaadır. Bu kapsamda santrallerini belirli bir yerde inşa etmesi ve bu santrallerin başarılı bir şekilde işletilmesi Şirket'in elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamasına bağlıdır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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

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

Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilerleyen dönemlerde elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir. Şirket, G4-Bor-2 GES santrali hariç tüm santrallerinin tabi olduğu gibi YEKDEM süresince ve eski YEKDEM süre bittikten sonra üretilen elektriği ikili anlaşmalar ve PTF fiyatından satış yapmakta/ yapmayı planlamaktadır. Gün öncesi piyasasında elektrik satışı yapılabilmesi için EPIAŞ piyasa katılımcılarından teminat sunmasını talep etmektedir. Bu nedenle spot markette yapılan elektrik satışlarından kaynaklanan bir tahsilat riski bulunmamaktadır. Şirket, ikili anlaşmalar imzalarken Şirket'in teminat talep etme politikasının esneyebileceğinin veya gün içi piyasasında teminat verilmesi zorunluluğunun EPIAŞ tarafından kaldırılmayacağını herhangi bir garantisi bulunmamaktadır. Buna ek olarak Şirket, alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir veya almış olduğu teminatlar ilgili borçlar için yeterli olmayabilir.

Şirket'in santrallerine ilişkin YEKDEM dönemlerinin zaman içerisinde sona ereceğinden Şirket'in ilerleyen dönemde fazlaca sayıda ikili anlaşma yapması beklenmektedir. Bu kapsamda ikili anlaşmaların yarattığı söz konusu tahsilat riski de artacaktır. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar Şirket'in alacaklarını zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek için dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir.

YEKDEM'den yararlanabilmek için her yıl başvuru yapılması gerekliliği YEKDEM başvuru süresinin kaçırılması açısından risk oluşturabilir.

5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun gereğince hazırlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik ("YEKDEM Yönetmeliği") 01.10.2013 tarihli ve 28372

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği’nin 5.maddesi YEKDEM’e yapılacak başvuruları düzenlemektedir.

YEKDEM Yönetmeliği’nin 5. ve devamı maddeleri uyarınca bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen elektrik üretim tesisleri içinde bulundukları yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK’ya başvurmak zorundadır. Bu kapsamda son başvuru tarihlerinin herhangi bir nedenle kaçırılması, tesislerin bir sonraki yıl sabit fiyat garantili satışlarını engelleyeceğinden Şirket ürettiği elektriği spot piyasada belirlenen elektrik fiyatından satmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket’in finansal sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket’in mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket’in kur riski artabilecektir.

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket üretmiş olduğu elektriğin sırasıyla %100, %73, %38 ve %43 oranında YEKDEM kapsamında satmış olup; bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Dolarına endekslidir. Şirket’in santralleri için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde, Şirket gelirlerinin tamamını Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Türk Lirasının özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, Şirket’in santrallerinin YEKDEM’den faydalanabilecekleri sürenin sonunda aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Şirket’in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde giderek artan olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

Şirket, özellikle YEKDEM kapsamındaki alacakları başta olmak üzere, alacaklarının kur riskine maruz kalmaktadır. Şirket’in YEKDEM’den yararlanan santralleri, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla serbest tüketicilere satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası arasındaki fark, ABD Doları cinsinden hesaplanarak ilgili tarihteki döviz kuru üzerinden Türk Lirasına çevrilmektedir. İlgili tutar, EPIAŞ tarafından bir sonraki ayın 25 ‘inci gününde Şirket’e ödenmektedir (“**Tamamlama Ödemesi**”). Dolayısıyla Şirket, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak 25 günlük (ilgili ayın son gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) ile 55 günlük (ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. gününe kadar) kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, Şirket’in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

**Gedik Yatırım**
Menkul Değerler A.Ş.

**ECOGRETT C.**
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 487 Sokak Şişli 8 Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:134 Beşiktaş/İSTANBUL
Telefon: +90(258) 234 12 00 00 (6 258) 234 12 03
Göçpimar V.D.: 324 002 0031 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis Numarası: 324 002 0031 0001 0001
7 PİYASASI
Eki m 2025



5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

Halka arz edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, Şirketin payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka arz edilen paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir, fiyat halka arz fiyatının altına düşebilir.

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

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





fiyatından bağımsız olarak, bu payların hiçbir şekilde Borsa İstanbul A.Ş.'de satışa veya halka arzı konu edilmemesine, bu doğrultuda bir karar alınmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurtdışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmamasına, bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmamasına, bu suretle dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına, Borsa İstanbul A.Ş. dışında yapılacak satışlarda, satışa konu payların bu sınırlamaya tabi olacağına alıcılara bildirileceğine,

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarına yönelik olarak, Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin halka arzına ilişkin izahnamenin onay tarihinden itibaren 1 (bir) yıl süreyle, maliki olduğu Ecogreen Enerji Holding A.Ş. paylarının (i) borsa dışında satılmamasına, (ii) başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmamasına veya (iii) Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edilmemesine ve (iv) tüm bu taahhütlerin Borsa'da satış da kapsayacak şekilde uygulanmasına karar vermiştir.

Taahhüt süreleri sona erince mevcut ortakların pay satışları veya bu gibi bir satışın gerçekleştirileceğine yönelik bir beklenti oluşabilir ve söz konusu işlemler Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Yine ana pay sahiplerinin gerçekleştirebileceği pay satışları Şirket'in kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir, bu da pay değerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen veya kısmen kısıtlanması ya da bu haklarını kullanmamaları durumunda, Şirket'in sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecek ve böylece sulaşma etkisine maruz kalabileceklerdir.

TL değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat TL olacaktır. Ayrıca, Şirket'in Halka Arz Edilen Paylar üzerinden dağıtacağı temettüleri TL olarak ödenecektir. Şirket ayrıca finansal tablolarını TL olarak hazırlamaktadır. Şirket'in gelirlerinin bir kısmı dövizde endeksli olsa da TL'nin diğer para birimleri karşısındaki değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak, küresel ekonomik gelişmeler ve Türkiye ekonomisinde yaşanabilecek olası daralmalar Şirket operasyonlarını olumsuz yönde etkileyerek beklentileri karşılanamayabilir ve bu durum pay fiyatlarının düşmesine neden olabilir. Şirket paylarının Borsa tarafından alım satımının askıya alınması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Pay için aktif veya sürdürülebilir bir alış satış piyasası oluşturulamayabilir veya sürdürülemeyebilir. Şirket'in iflas etmesi durumunda, Şirket'in pay sahipleri tarafından sahip olunan paylar değerlerini tamamen kaybedebilir.

Şirket, Esas Sözleşme ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kâr payı ödemeyebilir.

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca Esas Sözleşme'de yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



gerçekte olup söz konusu kâr payı dağıtım politikaları zaman zaman Kurul'un ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir.

Şirket, Holding yapısında olduğu için kendi içinde reel bir ticari faaliyeti bulunmamaktadır. Elektrik üretim/satım, EPC ve gübre faaliyetini bağlı ortaklıkları aracılığı ile yürütmektedir. Şirket'in temettü dağıtma potansiyeli bağlı ortaklıklarına bağlıdır.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller, Kurul tarafından değiştirilebilir. Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

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

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

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

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

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması Şirket'e bağımlı faktörlerden oluşabilir. Ayrıca, müşterilerin uluslararası ticari ve ekonomik konjonktürden etkilenmelerine ve tüm bunlardan bağımsız yurt içi veya yurt dışı makroekonomik gelişmelerin kötüleşmesi Şirket'in performansının beklentilerin altında gerçekleşmesine sebep olabilir. Böyle bir durumda Şirket pay fiyatı diğer işlem gören paylara benzer veya bağımsız şekilde düşebilir.

5.4. Diğer riskler:

Kredi Riski

Kredi riski, Şirket'in finansal kurumlardaki kredi limitleri ölçüsünde kullandığı kredilerin geri ödeyememesi, genel kredi sözleşmeleri ve/veya finansal kiralama sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerini yerine getirememesinden kaynaklı riskleri ifade eder.

Şirketin önemli yatırımlarının büyük bölümünün finansmanı uzun vadeli kredi finansmanı ile yapılması dolayısıyla, şirketin nakit akımlarının yönetiminin kredi geri ödemesi konusunda kritik bir önem taşıdığı dikkate alınmalıdır.

Likidite Riski

Likidite riski, bir kişi, şirket veya finansal kurumun kısa vadeli yükümlülüklerini yerine getirememesi veya varlıklarını hızlı bir şekilde nakde çevirememesi durumunda karşılaşılabileceği riski ifade eder. Likidite riski iki temel kategoriye ayrılmaktadır.

1. Fonlama (Finansman) Likidite Riski

Bir şirketin veya kurumun borçlarını zamanında ödeyememesi riskidir.

Nakit akışında dengesizlikler veya finansmana erişim zorlukları nedeniyle ortaya çıkar.

Örneğin, bir şirketin vadesi gelen borçlarını ödeyecek yeterli nakdi yoksa iflas riski ile karşı karşıya kalabilir.

2. Piyasa Likidite Riski

Bir varlığın hızlı bir şekilde ve büyük değer kaybı yaşamadan nakde çevrilememesi riskidir.

Finansal piyasalar volatil olduğunda veya piyasada yeterli alıcı bulunmadığında ortaya çıkar.

Faiz Oranı Riski

Şirket, faiz içeren varlık ve yükümlülüklerin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinde doğan faiz riskine açıktır. Finansal borçlarla ilgili olan faiz oranlarının bir kısmı piyasada geçerli olan faiz oranlarına dayanmaktadır. Bundan dolayı Şirket ulusal ve uluslararası piyasalarda faiz oranlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



30.06.2025 itibarıyla Şirket'in değişken faizli kredilerinin faiz oranının %10 artışı durumunda Şirket'e ekstra yükümlülüğü 127.445.112 TL'dir. Detayları aşağıda tablo halinde verilmiştir.

Şirket	Banka	Kullanım Tutarı ("000")	Mevcut Kalan Faiz Tutarı ("000")	Mevcut Faiz Oranı	+%10 Artı Faiz	+%10 Faiz Tutarı ("000")	Fark Tutarı ("000")	Para Birimi
Ecogreen Holding	Garanti	4.400	780	7,70%	8,47%	858	78	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	4.680	209	4,36%	4,80%	230	21	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	15.556	698	4,36%	4,80%	768	70	EUR
Ecogreen Holding	ODDO	38.000	7.465	4,56%	5,02%	8.211	746	EUR
Ecogreen Holding	Cordiant	10.000	2.665	12,33%	13,56%	2.932	267	USD
Ecogreen Holding	Cordiant	5.000	1.332	12,33%	13,56%	1.466	133	USD
Ecogreen Holding	Akbank	9.187	1.927	4,94%	5,43%	2.120	193	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	6.552	1.375	4,54%	4,99%	1.512	137	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	9.297	1.951	4,29%	4,72%	2.146	195	EUR
Ecogreen Holding	Akbank	3.984	778	3,74%	4,11%	856	78	EUR
Ecogreen Holding	DZBank	1.452	626	8,05%	8,86%	689	63	USD
Ecogreen Holding	DZBank	6.000	2.078	6,51%	7,16%	2.285	208	USD
Ecogreen Holding	DZBank	5.184	1.804	6,59%	7,25%	1.984	180	USD
Ecogreen Holding	DZBank	8.000	2.778	6,69%	7,36%	3.056	278	USD
Ecofer Gübre	Ziraat	60.000	56.012	48,50%	53,35%	61.613	5.601	TRY
Ecofer Gübre	Ziraat	21.000	17.708	51,27%	56,40%	19.478	1.771	TRY
Ecofer Gübre	Ziraat	3.000	365	7,81%	8,59%	401	36	USD
Ecofer Gübre	Ziraat	2.000	243	6,88%	7,57%	268	24	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	8.154	20	9,67%	10,64%	22	2	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	4.000	249	8,98%	9,88%	274	25	USD
Uğurlular Elektrik	QNB	4.000	249	8,98%	9,88%	274	25	USD

Kur Riski

Döviz kurlarındaki değişimlere bağlı olarak yabancı para cinsinden yükümlülüklerin döviz cinsinden varlıkların değerini aşması Şirket'i zarara uğratabilir. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla yabancı para varlıkları ve yükümlülükleri 30.06.2025 bağımsız denetim raporuna göre aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla TL'nin Dolar, Avro ve diğer yabancı para birimleri karşısında %10 değer kaybetmesinin ya da değer kazanmasının Grup'un karı/(zararı) üzerindeki etkisi (-)/+ 1.008.270.248 TL'dir.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Döviz cinsinden varlıklar	850.138.006	455.888.055	1.676.676.746	2.921.688.317
Döviz cinsinden yükümlülükler	3.795.521.666	6.265.886.706	10.622.804.707	13.004.390.799
Net yabancı para pozisyonu	(2.945.383.660)	(5.809.998.651)	(8.946.127.961)	(10.082.702.481)

Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması durumunu ifade eder. Diğer bir ifadeyle, sermaye riski Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp



yaşamaları durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir. Net finansal borç/öz sermaye oranında öz sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net finansal borç / özsermaye oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır. 31.12.2022 yılında net finansal borç/özsermaye oranının artmasının temel sebebi Yeka ihalesi kapsamında Niğde/Bor bölgesine yapılan 130 MWp/100 MWe G4-Bor-2 GES santral yatırımdır.

(TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Net Finansal Borç*	7.313.038.769	10.709.830.948	9.161.867.169	8.882.970.415
Toplam Özkaynaklar	7.381.318.604	14.413.286.733	14.215.659.722	14.117.413.931
Net Finansal Borç /Özkaynak Oranı	99,1%	74,3%	64,5%	62,92%

(*) Net finansal borç = (Kısa Vadeli + Uzun Vadeli Finansal Borçlar - İlişkili Taraflara Diğer Borçlar) (Nakit ve Nakit Benzerleri - Finansal Yatırımlar). 31.12.2024 itibarıyla "İlişkili Taraflara Diğer Borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan 871.761.552 TL tutarındaki borç ile 30.06.2025 itibarıyla aynı kalemin altında yer alan 596.491.327 TL tutarındaki borç hesaplamaya dahil edilmiştir. Ayrıca net finansal borç hesaplamasında kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar altındaki operasyonel kiralama yükümlülükleri kalemi hesaplama dışında bırakılmıştır.

Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve İsrail-İran gerginliği, bölgesel ve küresel ekonomiyi olumsuz etkileyebilir.

Savaş koşulları ve gerginlikler, global ekonominin ana belirleyicisi konumundaki enerji ve emtia fiyatlarında ani dalgalanmalara, hammadde, yarı mamul ve enerji kaynaklarında tedarik sıkıntılarına sebep olabilir. Bu durum Türkiye makroekonomisine olumsuz yansiyabilir. Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail-Filistin savaşı ve/veya gelecekte yaşanabilecek savaşlar ile çeşitli politik olaylar sonucu meydana gelebilecek aksaklıklar ve maliyet artışları, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkilerle sebep olabilir.

Rusya-Ukrayna savaşı sonrası doğalgaz maliyetlerindeki artış, Türkiye Elektrik Piyasası Takas Fiyatı (PTF) üzerinde önemli etkiler yaratmıştır. Türkiye'nin elektrik üretiminde doğalgaz santrallerinin önemli bir yer tutması, doğalgaz maliyetlerindeki artışı doğrudan PTF fiyatlarına yansıtmıştır. Bu durum, enerji üretim maliyetlerini artırarak piyasa dinamiklerini değiştirmiş ve enerji fiyatlarının dalgalanmasına yol açmıştır.

Doğalgaz maliyetlerinin artışıdaki başlıca etkenler arasında, Rusya'nın doğalgaz arzını kısıtlaması ve Avrupa'nın alternatif enerji kaynaklarına yönelmesiyle küresel sıvılaştırılmış doğalgaz (LNG) talebinin ve fiyatlarının yükselmesi yer almaktadır. Avrupa'da doğalgaz fiyatlarındaki artış, Türkiye gibi ithalata bağımlı ülkelerde enerji fiyatlarını yukarı yönlü baskı altına almıştır. YEKDEM, PTF üzerindeki baskıyı bir nebze hafifletmiş olsa bile yenilenebilir kaynakların yetersiz kaldığı durumlarda doğalgaz fiyatlarındaki artış etkisini sürdürmüştür.

Ağırlıklı PTF ortalaması: 2022 yılında 2.528,12 TL/MWh (148,81 USD/MWh); 2023 yılında 2.237,38 TL/MWh (97,97 USD/MWh); 2024 yılında 2.273,73 TL (69,32 USD/MWh) ve 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla 2.410,80 TL/MWh (64,71 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir.

Gedik Yatırım
Merkezi Değerler A.Ş.



2025 yılında yükselişin temel sebebi elektrik fiyatlarındaki ve Dolar/TL paritesindeki artış kaynaklıdır.

Ayrıca İsrail ve Filistin arasında devam eden çatışmalar, İsrail ve İran arasındaki gerginlikler, Orta Doğu bölgesindeki dengeleri ve siyasi atmosferi doğrudan etkilemektedir. Türkiye, jeopolitik konumu ve bölgedeki etkinliği nedeniyle bu tür gerilimlerden doğrudan veya dolaylı olarak etkilenebilir. Şirket faaliyetleri, bölgedeki gerilimlerin bir sonucu olarak yaşanabilecek potansiyel ekonomik dalgalanmalardan, ticari kısıtlamalardan veya siyasi tepkilerden olumsuz etkilenebilir.

Depremler, tsunamiler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi müchir sebepler, Şirket'in üretim faaliyetine ve genel olarak Türk ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Türkiye, yüksek riskli bir deprem bölgesidir. Türkiye'de birinci derece deprem bölgeleri, aktif fay hatları nedeniyle en yüksek deprem riskine sahip alanlardır. Türkiye'de birinci derece deprem bölgeleri ve şehirler; Marmara Bölgesi'nde İstanbul, Kocaeli, Sakarya, Yalova, Bursa, Balıkesir, Bilecik, Ege Bölgesi'nde İzmir, Manisa, Aydın, Denizli, Muğla, Uşak, Akdeniz Bölgesi'nde Hatay, Osmaniye, İç Anadolu Bölgesi'nde Kırıkkale, Kırşehir, Karadeniz Bölgesi'nde Bolu, Düzce, Bartın, Karahük, Çankırı, Amasya, Tokat ve Doğu Anadolu Bölgesi'nde Erzincan, Tunceli, Bingöl, Muş, Hakkâri, Siirt'tir. Buradan anlaşılabileceği üzere Türkiye nüfusunun önemli bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu, birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır. Bu nedenle yaşanabilecek olası şiddetli bir deprem, birinci derece deprem bölgesinde yer alan Şirket'in santrallerine doğrudan zarar verebilir.

Tesislerin lokasyonları aşağıdaki gibidir;

Santral Adı	Şehir-Bölge
GES	
DOĞRU GES	Denizli-Sarayköy
FM-1	Denizli-Sarayköy
FM-2	Denizli-Sarayköy
Solarus-1	Muğla-Seydikemer
Solarus-2	Muğla-Seydikemer
Solarus-3	Muğla-Seydikemer
Solarus-4	Muğla-Seydikemer
Solarus-5	Muğla-Seydikemer
Solarus-6	Muğla-Seydikemer
Solarus-7	Muğla-Seydikemer
Deniz	Muğla-Yatağan
Karal	Muğla-Yatağan
Koz	Muğla-Yatağan
Mavi	Muğla-Yatağan
Yücel	Muğla-Yatağan
Solarus-5	İzmir-Tire
Solarus-6	İzmir-Tire
Solarus-7	İzmir-Tire
Solarus-8	İzmir-Tire


Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNG ANKARA
Sümer Mahallesi 24000 Sokak 23 B Blok 025
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 1234567890
Telefon: +90(258) 252 12 34 567890
Gökgörmüş V.D.: 30.03.2025
Mersis Numarası : 0804 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000



Solarus-9	İzmir-Tire
Solarus-10	İzmir-Tire
KARGES	Konya-Karatay
MERGES	Konya-Karatay
GAMAGES	Konya-Karatay
BARGES	Konya-Karatay
GÜNBERİ	Kırşehir-Karahıdır
NEF	Kırşehir-Karahıdır
BIDA	Kırşehir-Karahıdır
BDC	Kırşehir-Karahıdır
BİYOĞAZ	
Denizli Biyogaz	Denizli-Honaz
Turgutlu Biyogaz	Manisa-Turgutlu
Karacabey Biyogaz	Bursa-Karacabey
BİYOKÜTLE	
Denizli Biyokütle	Denizli-Honaz
Honaz Biyokütle	Denizli-Honaz
GES (YEKA)	
G-4 Bor-2 GES	Niğde -Bor

Benzer şekilde kasırga, fırtına, yangın ve bunlara benzere diğer doğal afetler de Şirket'in santrallerinde elektrik üretim kesintilerine neden olabilecek zararlar verebilir. Ayrıca savaş ve salgın hastalık gibi birtakım sebepler de elektrik üretim kesintilerinin yaşanmasına neden olabilir.

Santrallerde yukarıda sayılan etkenlerden ötürü kesintilerin yaşanması ya da devre dışı kalması, Şirket'in toplam enerji üretimini azaltabilir. Bu da enerji tedarik sözleşmelerindeki yükümlülüklerin yerine getirilememesine yol açabilir. Elektrik üretimindeki azalma, elektrik satışlarından elde edilen gelirlerin düşmesine neden olabilir. Özellikle uzun süreli kesintiler, finansal performansı ciddi şekilde olumsuz etkileyebilir. Zarar gören santralin onarımı veya yenilenmesi için beklenmedik ve yüksek maliyetli harcamalar ortaya çıkabilir. Bu durum, Şirket'in bütçesini ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir. Hasarın sigorta poliçeleri tarafından tam olarak karşılanmaması durumunda, şirket ek finansal yükümlülüklerle karşılaşabilir. Santrallerde meydana gelen hasarlar, çevreye zarar verebilir ve bu da yasal sorumlulukları ve temizlik maliyetlerini artırabilir.

Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı, Ecogreen Enerji Holding Anonim Şirketi'dir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Sümer Mahallesi, 2482/2 Sokak, Skycity B Blok İş Merkezi. No: 4/1 İç Kapı No: 129 Merkezefendi / Denizli
Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil/dosya numarası:	Honaz/1734

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

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile süresiz olarak kurulmuştur. Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 29.12.2020 tarihinde tescil edilmiş olup, kuruluş ve kuruluş esas sözleşmesi 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde (TTSG) ilan edilmiştir. 27.05.2021 tarihinde yapılan genel kurulda alınan karar ile Şirket'in unvanı mevcut ticaret unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilerek, Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 27.05.2021 tarihinde tescil edilmiş ve unvan değişikliği 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
Kurulduğu ülke:	Türkiye
Kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi:	Sümer Mahallesi 2482/2 Sokak No:4/1, İç Kapı No:129,13.Kat B Blok Skycity İş Merkezi Merkezefendi/ DENİZLİ
İnternet adresi:	www.ecogreenenerji.com
Telefon:	0 (258) 252 12 02
Faks:	0 (258) 252 12 03

İhraççının ve Bağlı Ortaklıklarının Tabi Olduğu Mevzuat**Elektrik Üretim, Depolama ve Satış ile İlgili Mevzuatlar**

Şirket'in bağlı ortaklıkları üzerinden yürüttüğü faaliyetleri aşağıdakiler de dahil çeşitli Türk kanun, yönetmelik ve sair mevzuat hükümlerine tabidir.

(i) Şirket faaliyetleri kapsamında öncelikle Resmî Gazete'nin 30.03.2013 tarih ve 28503 sayılı nüshasında yayımlanan 6446 Elektrik Piyasa Kanunu hükümleri dairesinde lisanslı ve

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



lisanssız elektrik enerjisi üretim, iletimi, dağıtımı ve satışı kurallarına uymak zorundadır. (ii) Şirket, elektrik üretim faaliyetlerini yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı gerçekleştirmesi ve Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında ürettiği elektrik enerjisini 10 yıl süresince devletin alım garantisi yönünden, Resmî Gazete'nin 18.05.2005 tarih ve 25819 sayılı nüshasında yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun (YEK kanunu) hükümlerine uymak zorundadır. (iii) Şirket'in lisanssız elektrik üreten şirketleri, güneş enerjisinden elektrik üretimi ve diğer elektrik üretimi faaliyetlerine yönelik olarak yukarıda yazılı her iki kanunun uygulama yönetmeliği mahiyetindeki, Resmî Gazete'nin 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı nüshasında yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği hükümlerine riayet etme zorunluluğu vardır.

(iv) Şirket, elektrik üretim tesislerinin çevreye olumlu veya olumsuz etkilerinin olup olmadığını değerlendirmek amacıyla, 2872 Sayılı Çevre Kanunu'nun 10. maddesi ve Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (ÇED Yönetmeliği) hükümleri uyarınca Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan ÇED raporu almak zorundadır. Bu yönetmelik, Resmî Gazete'nin 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı nüshasında yayımlanmıştır. (v) Şirket Kişisel Verilerin Korunması Kanununda (6698 sayılı kanun) ("Kişisel Verilerin Korunması Kanunu") yer alan ilgili hükümler uyarınca kişisel verileri toplamak, işlemek, kaydetmek ve yok etmek zorundadır. (vi) Şirket, yabancı ülkelerden ürün ithal ediyor olduğu sürece, Resmî Gazete'nin 04.11.1999 tarih ve 23866 sayılı nüshasında yayımlanan Gümrük Kanunu (4458 Sayılı Kanun) ("Gümrük Kanunu") tahtında öngörülen çeşitli yükümlülükler ve prosedüre tabi bulunmaktadır. Şirket EPC faaliyetleri kapsamında başta panel ve invertörler olmak üzere ürün ithal etmektedir. (vii) Şirket, biyogaz ve biyokütle enerjisinden elektrik üretme faaliyetlerine yönelik olarak 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliğine uymak zorundadır. (viii) Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği, Türkiye'de elektrik üretim, iletim ve dağıtım tesislerinin projelendirilmesi ve yapım süreçlerini düzenleyen, 30 Aralık 2014 tarihli ve 29221 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış bir yönetmeliktir. Bu yönetmelik, tesislerin güvenli, verimli ve çevreye duyarlı bir şekilde inşa edilmesi amacıyla teknik standartları belirler. Şirket EPC faaliyetlerini bu mevzuat kapsamında gerçekleştirmektedir. (ix) İmar Kanunu, Türkiye'de yapılaşma ve arazi kullanımını düzenleyen temel kanun olup, 3 Mayıs 1985 tarihli ve 3194 sayılı kanundur. Bu kanun, kentlerin planlı ve düzenli bir şekilde gelişmesini sağlamak amacıyla hazırlanmış olup yapılaşma izinlerinden çevre düzenlemelerine kadar geniş bir kapsamı içerir. Şirket EPC faaliyetlerini bu kanun kapsamında gerçekleştirmektedir.

(x) Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve depolama tesislerinin kabul işlemlerine ilişkin usul ve esasları düzenleyen, 19 Ekim 2019 tarihli ve 30923 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış bir yönetmeliktir. Bu yönetmelik, tesislerin kabul süreçlerinde uyulması gereken teknik standartları ve prosedürleri belirlemektedir. Şirket şu an ön lisansına sahip olduğu Depolamalı RES ve GES'ler için süreçlerini bu kanun kapsamında yürütmektedir. (xi) Orman Kanunu'nun 17. maddesinin 3. fıkrası, ormanlık alanlarda yapılabilecek belirli faaliyetleri düzenler. Bu madde, enerji iletim ve üretim tesisleri, madencilik, baraj ve benzeri altyapı projeleri için ormanlık alanların sınırlı bir şekilde

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Önlisans

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 5. maddesinin 1. fıkrasına göre bir şirket üretim lisansı almadan önce önlisans almak zorundadır. Önlisans alabilmek için üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler faaliyet bazında aşağıdaki takvimi takip eder.

- (i) rüzgâr kaynakları için Ekim ayının ilk beş iş günü
- (ii) güneş kaynakları için Ekim ayının son beş iş günü,
- (iii) su kaynakları için Su Kullanım Hakkı Anlaşması'nın (SKHA) imzalanmasından itibaren 30 iş günü içerisinde EPDK'ya başvurulmalıdır.

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

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

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

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

Önlisans döneminde, lisans alınana kadar, önlisansın mülkiyetinin devri veya önlisansa sahip olan firmanın paylarının devri yapılması halinde önlisans iptal edilir. Önlisans sahibinin birleşme veya bölünme işlemine girişmesi bazı istisnalar hariç olmak üzere kısıtlanmıştır. Söz konusu istisnalardan bazıları şu şekildedir:

- Önlisans sahibinde kontrol değişikliğine yol açmayan doğrudan veya dolaylı pay sahipleri arasında yapılan pay devirleri,
- Önlisans sahibinin paylarının halka arz edilmesi kapsamında yapılan pay devirleri,
- Halka açık önlisans sahibinin halka açık paylarıyla sınırlı olmak üzere gerçekleştirilen pay devirlerinde,
- YEKA için verilen önlisanslarda önlisans sahibi tüzel kişinin doğrudan ve/veya dolaylı ortaklık yapısı değişiklikleri.

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


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

107


T.C.
ENERJİ BAKANLIĞI
ENERJİ PİYASASI KURUMU
Sümer Mahallesi 2. Kat
İş Mrl. No:4/1 İçişleri Bakanlığı
Tel: +90(258) 252 25 25
Göktürk V.D.: 321
Mersis Numarası : 08020000900001

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- Santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını alması veya HİES'in kurulacağı saha önlisansa sahip tüzel kişiye ait değilse, su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının alınması,
- Kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi,
- Üretim tesisinin inşaatına başlanabilmesi için gerekli olan proje veya kat'i proje onayının alınması,
- Bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması;
- ÇED kapsamında gerekli kararların alınması,
- Üretim tesisine ilişkin yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin sunulması;

Madenler veya jeotermal kaynaklara ilişkin kullanım hakkı anlaşmalarının, HİES'ler için SKİIA'lar ve RES'ler veya GES'ler için katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmaların imzalanması,

- RES'ler için teknik etkileşim izninin alınması ve,
- RES'ler için, Askeri Yasak Bölgeler ve Güvenlik Bölgeleri Yönetmeliği'ne ve askeri poligon ve tatbikat bölgeleri konusunda olumlu görüş alınması.

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

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

Elektrik Üretim Lisansı

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 12. maddesinin 1. Fıkrası uyarınca Önlisans dönemi içerisinde yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine önlisans sahibi, (i) yükümlülüklerin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler; (ii) teminat mektubu ; ve (iii) üretim lisansı sahibinin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

Üretim Lisanslarının Yenilenmesi ve Tadili

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



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

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

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

Hibrit Santral Lisansı

EPDK tarafından 8 Mart 2020 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında yapılan değişiklikler ile elektrik piyasasında hibrit santrallerin işletilmesi mümkün hale gelmiştir. Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretilebilecektir. Yardımcı kaynaklardan üretilen elektrik enerjisi, ana kaynağın YEKDEM kapsamında olması durumunda, YEKDEM kapsamında değerlendirilecektir.

Hibrit santraller sayesinde üretim tesislerinin daha verimli kullanılmasına, elektrik üretim kapasiteleri içerisinde daha fazla elektrik üretilmesine imkân tanınmıştır. Sisteme verilen enerji miktarının, ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış ünitelerin kurulu gücüne karşılık gelen enerji miktarından fazla olması halinde, fazla üretim için ödeme yapılmamaktadır.

Şirket'in Ecofer Gübre şirketinde bulunan Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali'nde 0.445 MW hibrit GES ve Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketinde bulunan Denizli Enerji Biyogaz Tesisi'nde 0.760 MW hibrit GES bulunmaktadır.

Mevcut Üretim Tesislerinin Hibrit Santrallere Dönüştürülmesi

Mevcut tek kaynaktan enerji üreten tesislerin birden çok enerji kaynağından elektrik üreten tesislere dönüşümü ise mevcut üretim lisanslarının tadili suretiyle gerçekleşecektir. Buna göre tek kaynak üretim tesislerinin birden çok kaynaklı elektrik üretim tesisine dönüştürülmesi kapsamında yapılacak tadil başvurusunda:


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNGİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24013 Sokakı No: 25
İş Mmk. No: 4/1 İş Mmk. No: 25211
Telefon: +90(258) 2521111111 +90(258) 25211200
Göçmen V.D.: 334 000 000 000 000 000
Mersis Numarası: 080400150000000000000000



- Lisansa derç edilmiş saha alanının dışına çıkılmaması,
- Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücün değışmemesi,
- Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değışmemesi,
- Yardımcı kaynağı rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin ETKB'ye bağlı, Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değlendirmenin uygun olması, hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSİ tarafından uygun görüş verilmesi, yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSİ ile kiralama sözleşmesinin yapılmış olması,
- Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşmaması dikkat edilmesi gerekmektedir.

Hibrit Santrallere İlişkin Lisanslama Süreci

Hibrit santrallere ilişkin başvuru ve lisanslama süreçlerinin bu bölümde anlatıldığı şekilde olması öngörülmektedir. HES'ler için hibrit üretim başvurusu DSİ ve EPDK'ya yapılması gerekmektedir. Hazırlanan başvuru dosyası öncelikle DSİ Genel Müdürlüğüne onay için sunulacaktır. Daha sonra EPDK tarafından bir saha analizi yapılır ve saha analizinin uygun görülmesi halinde DSİ ile yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlere kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için bir kira sözleşmesi imzalanacaktır. Ardından, projenin ön lisansı EPDK tarafından tadil edilmekte ve inşaat faaliyetleri başlayacaktır. RES'ler için yukarıda bahsedilen teknik uygunluk süreci Enerji İşleri Genel Müdürlüğü nezdinde yapılmakta olup, HES'ler BES'ler ve diğer tipi santraller için süreç olan sürece benzer şekilde, EPDK nezdinde yürütülecek olup süreç yukarıdaki açıklamalara benzer şekilde işlemektedir.

Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği

2 Ekim 2013 tarihinden yürürlüğe giren Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde gerçek veya tüzel kişiler, bir elektrik tüketim tesisine sahip olmak şartı ile (ev, iş yeri, ticarethane, imalat tesisi vb) üst sınır 500 kW gücü olmak üzere Lisanssız Elektrik Üretim Tesisleri kurmak üzere başvurularda bulunmalarının önü açılmıştır. Daha sonra bu kapasite önce 1 MWe'si, 12 Mayıs 2021 yayınlanan Cumhurbaşkanlığı karanamesi ile 5 MWe, 1 Ocak 2022 yayınlanan Cumhurbaşkanlığı karanamesi ile abone sözleşme gücü kadarıyla sınırlandırılmıştır. Bu yönetmelik kullanılarak Türkiye'de Ocak 2022 itibarı ile yaklaşık 7881 MWe Güneş Santrali devreye alınmış ve bunların 5500 MWe'si (12 Mayıs 2019 öncesi yönetmeliğe tabi) 10 yıl süre boyunca 133 USD/MWh elektrik alım garantisinden faydalanmaktadır. Kalan 1100 MW bağlı bulunduğu tarifieden 10 yıl boyunca alım garantisine sahiptir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. bünyesinde bulunan 29 adet santral de yukarıda belirttiğimiz 5346 sayılı YEK kanunu, 6094 sayılı değışiklik hususunda kanun, 18 Kasım 2013 tarihli Bakanlar Kurulu kararı ve Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği çerçevesinde projelendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve işletmesi yapılmaktadır. Bu santrallerin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 133 USD/MWh fiyatla sistem

Genç Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



satılacaktır. Santral ömrü yaklaşık 50 yıl olup ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik piyasa takas fiyatı veya Yeni Yekdem tavan fiyatı olan 60.5 USD/MWh'ten satılabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği (YEKA)

YEKA Genel Bakış

Toplam elektrik enerjisi üretimindeki yenilenebilir enerji kaynakları payının ve kaynak çeşitliliğinin artırılması suretiyle elektrik enerjisi üretiminde dengeli bir portföyün oluşturulması Türkiye için büyük önem arz etmektedir. Bu kapsamda gerçekleştirilen Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı (YEKA) modeli ile bir yandan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden satın alınan elektrik enerjisi maliyeti azaltılırken, diğer yandan yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerli üretimin geliştirilmesi ve kalifiye insan kaynağı kapasitesinin artırılması da sağlanacaktır.

09/10/2016 tarih ve 29852 sayılı Resmî Gazete’de Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları Yönetmeliği (YEKA) yayımlanmıştır. Bu Yönetmelik ile birlikte yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesinde yeni bir yatırım modeli hayata geçmiştir. YEKA modeli sayesinde;

Kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda YEKA oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin ve verimli bir şekilde kullanılması sağlanmış olacaktır.

1.Aşama- Saha Belirleme Yöntemleri

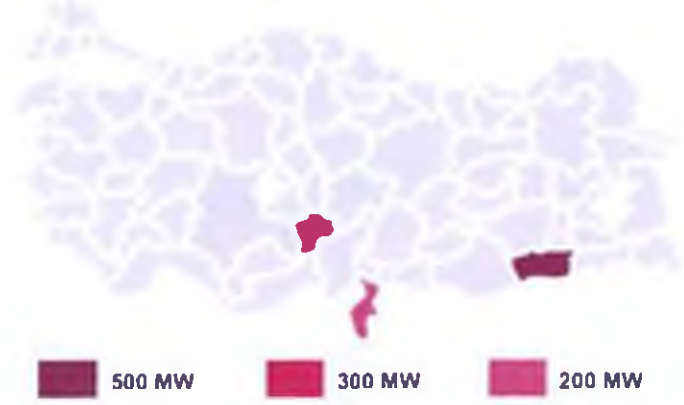
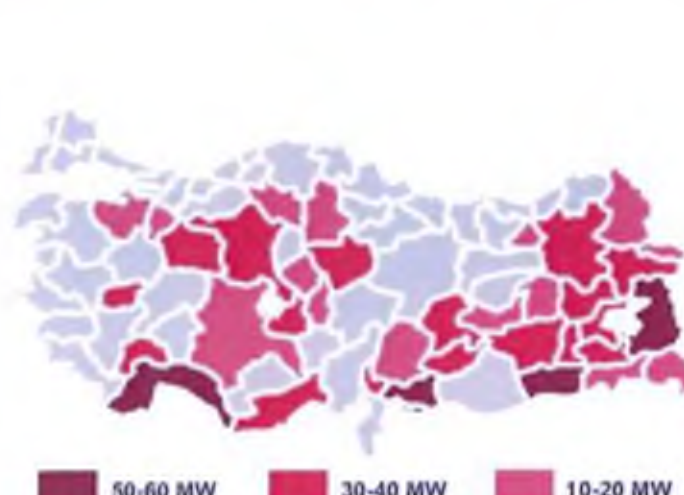
YEKA’lar ETKB tarafından gerçekleştirilen idari ve teknik çalışmalar kapsamında belirlenerek Resmî Gazete’de ilan edilmektedir. Bu durumda YEKA yarışmalarına katılacak kişiler hangi bölge, hangi koordinat ve hangi alan için yatırım başvuru yapacaklarını bilmektedirler. Başvurudan sonra yarışmada başvuran şirketlerin yatırım için gerekli finansal ve teknik yeterliliği inceleniyor. Yarışmayı en düşük fiyatı teklif eden şirket kazanıyor.

Bu yöntemin yanı sıra, gerçekleştirilen “YEKA Amaçlı Bağlantı Kapasite Tahsisi Yarışmasını” kazanan tarafından sözleşmenin imzalanması sonrasında bağlantı hakkı kazanılan bağlantı bölgesinde olacak şekilde aday YEKA’lar (proje sahaları) önerilmekte ve bu alanlar, ETKB tarafından uygun bulunması halinde YEKA olarak ilan edilerek yatırımcıya tahsis edilebilmektedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi No:100 Sokak Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İç Mkt. No:4/1 İç Kapı No:23 Merkez/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(212) 250 71 00 Faks: +90(212) 250 71 01
Gözetim V.D. : 201 007 0000 Tc.Sic.No:1734-Honiz
Mersis Belirtileri: 00324 0000 0000 0000



 500 MW 300 MW 200 MW	<u>YEKA GES-2</u> İptal edilmiştir.
 50-60 MW 30-40 MW 10-20 MW	<u>YEKA GES-3</u> 36 ilde toplam kapasitesi 1.000 MW olan 74 GES için Mini YEKA GES-3 ihalesi, 10, 15 ve 20 MW kapasiteli GES'leri kapsamaktadır. Açık artırma yoluyla alınan fiyat teklifleri sonucunda 15 yıl alım garantili ihaleler verilmiştir. Önceki YEKA'larla karşılaştırıldığında, bu ihale daha küçük kapasiteleri daha fazla şehre tahsis ederek küçük yatırımcıların katılmasına imkân sağlamıştır. YEKA GES-3'te fiyatlar, enflasyon endeksi ve kur risklerini de içerecek şekilde yükseltme mekanizmasıyla desteklenmekle birlikte TL cinsinden yapılmıştır.
 500 MW 300 MW 200 MW	<u>YEKA GES-4</u> 3 ilde toplam 1.000 MW kapasiteli 15 GES için YEKA GES-4 ihalesi, 200, 300 ve 500 MW kapasiteli GES'leri kapsamaktadır.

Kaynak: <https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-veka-modeli>

Gedik Yatırım
Muharrem Degerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 25212 Sokağı No: 10 Kat: 10
İş Mrk. No: 4/1 İçişleri Bakanlığı
Telefon: +90(258) 252 12 03 +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324 87 00 00 Honaz
Mersis Numarası : 0324 000 0001



2.Aşama-Kamulaştırma Süreci

Elektrik Piyasası Yönetmeliği 12. Maddenin 1. Fıkrasında belirtildiği üzere, üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetine veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Lisans sahipleri, önlisans döneminde içerisinde üretim tesisinin inşa edileceği sahaya ilişkin her türlü mülkiyet sorununu çözmüş olmalıdır.

Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. HES'ler için ayrıca su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir. 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (EPK) ve ilgili yönetmelikler çerçevesinde DŞİ, hidroelektrik enerji üretim tesislerinin su kaynaklarını kullanabilmesi için tüzel kişilerle Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları imzalamaktadır. Bu anlaşmalar, su kaynaklarının sürdürülebilir ve verimli kullanımını sağlamak amacıyla yapılmaktadır.

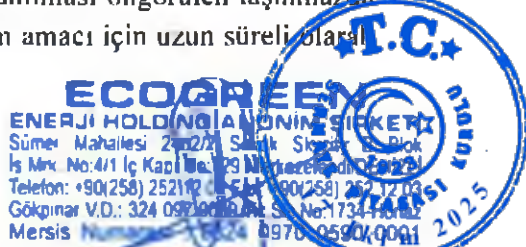
Türkiye'de Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), hidroelektrik santralleri (HES) "su yapıları" olarak nitelendirir. Bu nitelendirme, 4628 sayılı Enerji Piyasası Kanunu ve ilgili yönetmelikler çerçevesinde yapılır. HES projelerinin kurulacağı sahalarda, su yapısı olarak değerlendirildiğinden, bu arazilerde özel mülkiyet kabul edilmez.

Bu nedenle HES sahalarda yer alan taşınmazlar, özel kişilerin veya kuruluşların mülkiyetine konu olamaz. Bu taşınmazlar, Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine devredilmeli ve tapuya tescil edilmelidir. Böylece devletin enerji kaynaklarının kamu yararına kullanılması ve su kaynaklarının yönetimi sağlanmış olur. Bu süreç hem enerji üretimi açısından sürdürülebilirliği hem de kamu kaynaklarının korunmasını amaçlar.

Ön lisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde ön lisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir. Bu sorunu gidermek adına kamulaştırma mekanizması uygulamaya konulmuştur. Kamulaştırma mekanizması uyarınca EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğu karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar kamulaştırma talehinde bulunan ön lisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır. EPDK, elektrik üretim tesisleri için kamulaştırılan taşınmazların mülkiyetini doğrudan devretmek yerine, bu taşınmazlar üzerinde irtifak hakkı tesisi, kullanma izni veya kiralama gibi hakları tanıyabilir, bu haklar;

Irtifak Hakkı Tesisi: Lisans sahibi şirkete, kamu yararına kullanılması öngörülen taşınmazda sınırlı bir ayni hak verilir. Bu hak, taşınmazın özel bir kullanım amacı için uzun süreli olarak lisans sahibine tahsis edilmesini sağlar.


Gedik Yatırım
Mehmet Değirli A.Ş.


ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2942/2 Sokak Şişli Blok
İş Mhk. No:4/1 İç Kapı No: 29 Marka Evi Kat:2/1
Telefon: +90(258) 252112 0 545 90(258) 252 12 03
Gökınar V.D.: 324 09700000000 S. No:173440000
Mersis Numarası: 0870 0590 0000 0000 0000 0000



Kullanma İzni: Taşınmazın geçici olarak kullanımını kapsar. Kullanma izni, taşınmazın mülkiyetinde herhangi bir değişiklik yapılmaksızın, lisans sahibine belirli koşullar altında kullanım hakkı verir.

Kiralama: Kamulaştırılan taşınmaz, lisans sahibine kira bedeli karşılığında kiralanabilir. Kiralama yöntemi, belirli bir süre için geçerli olup, kamulaştırma talebinde bulunan şirketin kullanımına tahsis edilir. PDK, kamulaştırılmış taşınmazların kira bedelini belirlerken, taşınmazın piyasa değeri, bölgenin emlak rayiç bedelleri, taşınmazın kullanım amacı ve taşınmazın türü gibi faktörleri dikkate alır. Bu hesaplama süreci genellikle Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın veya ilgili kurumların yayımladığı güncel kira ve rayiç değerleri esas alınarak yapılır. Kira bedeli belirlenirken ayrıca, taşınmazın kullanım süresi, projede oynayacağı rol (örneğin bir enerji üretim tesisi için kritik olup olmadığı) ve benzer taşınmazlar için belirlenen bedeller de göz önünde bulundurulabilir.

2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na göre, bir kamulaştırma kararının alınması için aşağıdaki şartların yerine getirilmesi gerekir:

- 1. Kamu Yararı Kararı:** Kamulaştırma işlemi, kamu yararı amacına dayanmalıdır. Kamu yararı, kamulaştırmanın toplumun genel menfaati için gerekli olduğu durumlarda geçerlidir ve ilgili kamu idaresi tarafından kamu yararına ilişkin karar alınması zorunludur.
- 2. Yetkili Kurum veya Kuruluş:** Kamulaştırma işlemi, yalnızca kamu tüzel kişileri veya kamu hizmeti gören özel tüzel kişiler tarafından yapılabilir. Örneğin, belediyeler, il özel idareleri, Karayolları Genel Müdürlüğü gibi kurumlar, kamu yararı kararı olarak kamulaştırma işlemlerini yürütebilir.
- 3. Kamulaştırma Amacı:** Kamulaştırma yapılacak taşınmaz, kamu hizmetinin gerçekleştirilmesi için zorunlu olmalıdır. İlgili taşınmazın kamu hizmetine veya kamu yararına tahsis edilmesi öngörülmelidir. Örneğin, yol yapımı, baraj inşası, elektrik iletim hattı gibi projeler için kamulaştırma yapılabilir.
- 4. Gereklilik ve Orantılılık:** Kamulaştırma, amaca uygun ve gerekli olmalıdır. Kamu yararının sağlanabilmesi için başka bir yol yoksa, ilgili taşınmazın tamamı ya da bir kısmı kamulaştırılabilir. Orantılılık ilkesi gereği, kamulaştırma en az zarar verici yöntemle yapılmalıdır.
- 5. Bedel Tespiti ve Uzlaşma:** Kamulaştırma kararından önce, taşınmazın bedelinin tespiti ve mümkünse mal sahibiyle anlaşma sağlanması hedeflenir. Anlaşma sağlanamadığı takdirde, kamulaştırma bedelinin tespiti için mahkemeye başvurulur.
- 6. Kamulaştırma Kararının Tebliği:** Kamulaştırma kararı alındıktan sonra, karar, taşınmaz sahibine tebliğ edilmelidir. Tebliğ sonrasında, taşınmaz sahibinin, kamulaştırma kararına karşı yasal itiraz hakkı bulunur.
- 7. Kamulaştırma Bedelinin Ödenmesi:** Kamulaştırma bedelinin taşınmaz sahibine kesin olarak ödenmesi esastır. Ancak, kamu yararı gerektiriyorsa bedelin taksitlendirilmesi de mümkündür.

Bedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 8. Kat: 8. B. Blok
İş Mkt. No:4/1 İç Kağıtları Yoluyla Mersis No:0812015
Telefon: +90(258) 252 11 11 Fax: +90(258) 252 11 03
Gökpınar V.D.: 324 001 Mersis No:0812015
Mersis Numarası: 0324 001 0000 0000 0000 0000



Bu şartlar, kamulaştırma işleminin toplum yararını gözetirken aynı zamanda mülkiyet hakkını koruma ilkesine uygun olarak yapılmasını sağlamak için düzenlenmiştir.

Bazı istisnai durumlarda, acele kamulaştırma da yapılabilmektedir. Bu durumlarda EPDK'da belirtilen şartlar yerine getirilir getirilmez kamulaştırma kararı alınmaktadır. Bu şartlar, 2942 Sayılı Kamulaştırma Kanunun 27. Maddesinde düzenlenmiştir ve şu şekildedir;

Kamu Yararı Kararı: EPDK, acele kamulaştırma yapabilmek için öncelikle kamu yararı kararını almalıdır. Bu karar, ilgili projenin toplumun genel menfaatine hizmet ettiğini gösterir.

Cumhurbaşkanı Kararı: Acele kamulaştırma işlemi, Cumhurbaşkanlığı kararıyla gerçekleştirilir. Bu karar, Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girer.

Mahkeme Süreci: İlgili idare, acele kamulaştırma talebiyle Asliye Hukuk Mahkemesi'ne başvurur. Mahkeme, 7 gün içinde taşınmazın bedelini tespit eder ve idare, bu bedeli mal sahibi adına bankaya yatırarak taşınmaza el koyabilir.

Bir taşınmazın acele kamulaştırılmasına karar verilmiş ise fiyat tespitine ilişkin bilirkişi kararı haricindeki tüm idari ve hukuki prosedürler kamulaştırma işlemi sonrasına bırakılmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

Hazine ve Maliye Bakanlığına Ait Taşınmazlar Üzerinde İrtifak Hakkı, Kullanma İzni ve Kiralama Hakları

Ön lisansa veya üretim lisansına sahip olup da Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, Hazine ve Maliye Bakanlığıyla süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

Mayıs 2005'te 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la ("Yenilenebilir Enerji Kanunu") yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir. YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyotatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur. Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde bulunduğu yılın 31 Ekim tarihine kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji

Bedik Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.





YEKDEM maliyeti, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten santrallere sağlanan teşviklerden dolayı ortaya çıkan maliyettir. Türkiye’de yenilenebilir enerji yatırımlarını teşvik etmek amacıyla kurulan YEKDEM, yenilenebilir enerji santrallerine belirli bir süre boyunca alım garantisi sağlar ve bu alım garantisi dolar üzerinden belirlenir.

YEKDEM maliyeti, aşağıdaki faktörlere göre değişiklik gösterir:

1. Döviz Kuru: YEKDEM teşvikleri dolar bazlı olduğundan, döviz kurundaki artışlar maliyeti yükseltir. Dolar/TL kurunun artmasıyla, YEKDEM kapsamındaki satın alma maliyetleri de artar.
2. Teşvik Bedelleri: Her enerji kaynağı için belirlenen teşvik bedelleri farklıdır. Örneğin, hidroelektrik ve rüzgâr santralleri için 7,3 USD cent/kWh, biyogaz, biyokütle ve güneş enerjisi için 13,3 USD cent/kWh gibi fiyatlar uygulanır. Bu fiyatlar, YEKDEM maliyetini belirlemede önemli bir rol oynar.
3. Üretim Hacmi ve Hava Koşulları: Rüzgâr, güneş, su gibi yenilenebilir kaynaklardan elde edilen elektrik üretimi mevsimsel ve iklimsel koşullara bağlı olarak değişir. Üretim hacmi arttıkça YEKDEM maliyeti de artar.
4. Piyasa Takas Fiyatı ile Ters Orantı: YEKDEM maliyeti, piyasa takas fiyatları (elektrik piyasasında oluşan anlık fiyatlar) ile ters orantılıdır. Piyasa takas fiyatları yükseldikçe, YEKDEM maliyetinin etkisi azalır; düşük takas fiyatları ise YEKDEM maliyetini artırır.

YEKDEM Maliyetinin Yansıması: Bu maliyet, Türkiye’deki elektrik tüketicileri arasında paylaştırılarak elektrik faturalarına yansıtılır. EPIAŞ, bu maliyetleri tedarikçilere yansıtarak nihai tüketicilere ulaştırır. Tedarik şirketleri ve serbest tüketicilere elektrik satan üretim tesisleri, YEKDEM maliyetini karşılamakla yükümlüdür.

15 Aralık 2017 tarihinde mevzuatta yapılan değişiklik uyarınca düzenlemeye tabi müşterilere aktarılan YEKDEM maliyetleri perakende enerji satış tarifesinde enerji ikmal maliyetleri kalemine dahil edilerek görevli tedarik şirketlerinin bu şekilde aktarılan YEKDEM maliyetlerine %2,38 oranında brüt marj uygulamaları mümkün hale getirilmiştir. Bu değişiklik yapılmadan önce YEKDEM maliyetleri perakende satış gelir gereksinimi hesaplamasında diğer maliyet kalemleri arasında gösterilmekte ve görevli perakende satış şirketlerine bu maliyetler üzerinden herhangi bir marj verilmemekteydi.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik’te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir. Bu kapsamda, yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kurulacak yardımcı yenilenebilir enerji üretim kaynağı da ana kaynağın YEKDEM’den yararlanması halinde YEKDEM kapsamında teşvik alabilecektir. Yardımcı yenilenebilir kaynak, ana kaynak üretim tesisinin YEKDEM’den yararlandığı süre boyunca YEKDEM’den yararlanabilecektir. Ana kaynağı YEKDEM kapsamında olan bir santralin, yardımcı kaynak aracılığı ile ürettiği elektrik bedelinde birim teşvik bedeli olarak üretim tesisindeki ana kaynağın bedeli esas alınacaktır. Örneğin, ana


Menkul Değerler A.Ş.

118

Dogrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kaynağı rüzgâr veya hidroelektrik kaynaklardan elektriğin teşvik bedeli 73 USD/MWh'dir. Bu tesislere yardımcı kaynak olarak güneş enerjisi üretim tesisi kurulduğunda (güneş santrallerinin teşvik bedeli 133 USD/MWh) güneş santrallerinden üretilecek elektriğin bedeli de 73 USD/MWh olarak dikkate alınacaktır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmî Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanî Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkanî Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir. Güncelleme formuslayonu için detaylar aşağıda yer verilmiştir. Eski YEKDEM ve Yeni YEKDEM kapsamında üretilecek elektrik enerjisi için alım garantili fiyatlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

25/11/2020 tarihinde yayımlanan Resmî Gazete'de 1 Temmuz 2021 öncesinde devreye alınan santrallerin faydalanacağı YEKDEM fiyatları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

2021 Öncesi (Eski) YEKDEM Fiyatları	
Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanacak Fiyatlar
Hidroelektrik üretim tesisi	73 USD/MWh
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	73 USD/MWh
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	105 USD/MWh
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dâhil)	133 USD/MWh
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	133 USD/MWh
10/5/2019 tarihinden itibaren bağlantı alaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanılan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler	EPIDK tarafından TL kuruş/kWh olarak ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli


Sedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2021 Öncesi (Eski) YEKDEM Yerli Aksam Teşvikleri

Testis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları ^{1/2} (ABD Doları cent/kWh)
A- Hidroelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektronığı	1,0
B- Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Kanat	0,8
	2- Jeneratör ve güç elektronığı	1,0
	3- Türbin kulesi	0,6
	4- Rotor ve nasele gruplarındaki mekanik aksamın tamamı (Kanat grubu ile jeneratör ve güç elektronığı için yapılan ödemeler hariç.)	1,3
C- Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekanığı imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışığını odaklayan malzeme	0,5
D- Yoğundlaştırılmış güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Radyasyon toplama tüpü	2,4
	2- Yansıtıcı yüzey levhası	0,6
	3- Güneş takip sistemi	0,6
	4- Isı enerjisi depolama sisteminin mekanik aksamı	1,3
	5- Kulede güneş ışığını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekanığı	0,6
E- Büyükölçekli enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
F- Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	2- Sıvı veya gaz yakıtlı buhar kazanı	0,4
	3- Gazlaştırma ve gaz temizleme grubu	0,6
	4- Buhar veya gaz türbini	2,0
	5- İçten yanmalı motor veya stirling motoru	0,9
	6- Jeneratör ve güç elektronığı	0,5
	7- Kojenerasyon sistemi	0,4
	1- Buhar veya gaz türbini	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektronığı	0,7
	3- Buhar enjektörü veya vakum kompresörü	0,7

^{1/2} 25.11.2020 tarihli ve 7257 sayılı Kanunun 23 üncü maddesiyle bu cetvelin "Yerli Katkı İlavesi" (ABD Doları/cent/kWh) başlığında yer alan "İlavesi" ibaresi "Fiyatları" şeklinde değiştirilmiştir.

Kaynak: <https://www.mevzuat.gov.tr/mevzuatmetin/155346.pdf>

01 Mayıs 2023 tarihli ve 32177 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan 7189 Karar Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararına istinaden 01.07.2021 tarihinden 31.12.2030 tarihine kadar işletmeye girecek YEK Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için uygulanacak YEKDEM alım garantisi bedelleri aşağıdaki gibidir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2021 sonrası (Yeni) YEKDEM Fiyatları

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Süresi (yıl)	YEK Destekleme Mekanizması Taban Fiyatı (YEKDEM _{Taban}) (ABD Doları-cent /kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Tavan Fiyatı (YEKDEM _{Tavan}) (ABD Doları-cent /kWh)	Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası Kuruş/kWh)	Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)
a. Hidroelektrik üretim tesisi	Rezervuarlı *	144,00	10	6,75	8,25	28,80	5
	Nehir tipli	135,00	10	6,30	7,70	28,80	5
b. Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	Karasal	106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
	Deniz üstü	144,00	10	6,75	8,25	38,45	5
c. Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		202,00	15	9,45	11,55	28,80	5
ç. Biyokütle dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı / Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kayanlar	106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
	Biyometanizasyon	173,00	10	8,10	9,90	28,80	5
	Termal Bertaraf ** (Belediye atıkları, bitkisel yağ atıkları, gıda ve yem değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri, sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları)	134,90	10	5,75	8,00	21,58	5
	d. Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	106,00	10	4,95	6,05	28,80	5
e. Rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi ile bütünleşik elektrik depolama tesisi ***		125,00	10	5,85	7,15	18,45	10
f. Pompaj depolanmalı hidroelektrik üretim tesisi ****		202,00	15	9,45	11,55	38,45	10
g. Dalga veya sıltı enerjisine dayalı üretim tesisi		135,00	10	6,30	7,70	18,45	10

TL olarak verilen yeni Yekdem fiyatları için teşvikler aşağıdaki eskalasyon formülüne göre güncellenmektedir:

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



$$YEKDEM_{\text{gü}} / YKF_{\text{gü}} = YEKDEM_{\text{icü}} / YKF_{\text{icü}} \cdot \left[\left(\frac{25}{100} \times \frac{TÜFE_{A-1}}{TÜFE_{A-2}} \right) + \left(\frac{65}{100} \times \frac{TÜFE_{A-1}}{TÜFE_{A-1}} \right) + \left(\frac{10}{100} \times \frac{KUR_{D-1}}{KUR_{D-1}} \right) + \left(\frac{10}{100} \times \frac{KUR_{B-1}}{KUR_{B-1}} \right) \right]$$

YEKDEM _{A-1}	Hesaplanan aylık YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YEKDEM _{gü}	Bir önceki ay için hesaplanan YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YKF _{gü}	Herhangi bir aylık dönem için uygulanacak güncel Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
YKF _{icü}	Bir önceki aylık dönem için hesaplanan Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
CFFE _{A-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci aya ait yurt içi Üretici Fiyat Endeksi
CFFE _{A-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki üçüncü aya ait yurt içi Üretici Fiyat Endeksi
TÜFE _{A-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci aya ait Tüketici Fiyat Endeksi
TÜFE _{A-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki üçüncü aya ait Tüketici Fiyat Endeksi
KUR _{D-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan bir önceki ay içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR _{D-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci ay içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR _{B-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki birinci ayda Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Euro alış kurlarının ortalaması
KUR _{B-1}	Güncel YEK Destekleme Mekanizması Uygulama Fiyatının geçerli olacağı aydan önceki ikinci ay içerisinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Euro alış kurlarının ortalaması

(*) YEKDEM_{gü} ile YKF_{gü} değeri virgülden sonra iki hane olacak şekilde yuvarlanarak uygulanır.
 (***) İlk güncelleme hesabı için kullanılacak YEKDEM_{A-1} ile YKF_{A-1} değeri için Ek 1'de yer alan fiyatlar kullanılır.

Kaynak: <https://www.mevzuat.gov.tr/MevzuatAletin/20.5.7189.pdf>

Bu eskalasyon yöntemine göre 2025 yılı Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarında uygulanacak yeni YEKDEM fiyatları aşağıdaki gibidir.

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	01.06.2025 YEKDEM Fiyatı (TL kr/kWh)	01.06.2025 YEKDEM Varlı Aksam Desteği (TL kr/kWh)	01.07.2025 YEKDEM Fiyatı (TL kr/kWh)	01.07.2025 YEKDEM Varlı Aksam Desteği (TL kr/kWh)	01.08.2025 YEKDEM Fiyatı (TL kr/kWh)	01.08.2025 YEKDEM Varlı Aksam Desteği (TL kr/kWh)
Rezervuarlı Hidroelektrik üretim tesisi	297,94	59,60	305,40	61,09	312,91	62,59
Nehir Tipi Hidroelektrik üretim tesisi	279,31	59,60	286,30	61,09	293,34	62,59
Karasal Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	219,81	59,60	224,80	61,09	230,33	62,59
Deniz Üstü Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	297,94	79,53	305,40	81,52	312,91	83,52
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	417,98	59,60	428,44	61,09	436,97	62,59
Çöp Gazı / Atık Isıların Isınması sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	219,31	59,60	224,80	61,09	230,33	62,59
Biyometanizasyon	357,94	59,60	366,90	61,09	375,92	62,89
Termal Barajlar (Balediya atıkları, bitkisel yağ atıkları, gıda ve yan değeri olmayan tarımsal atıklar, endüstriyel odun dışındaki orman ürünleri, sanayi atık çamurları ile arıtma çamurları)	279,13	44,64	286,12	45,76	293,15	46,89
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	219,81	59,60	224,80	61,09	230,33	62,59
Rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi ile bitirilmiş elektrik depolama tesisi	258,64	79,53	265,11	81,52	271,63	83,52
Pompaç depolamalı hidroelektrik üretim tesisi	417,98	79,53	428,44	81,52	436,97	83,52
Dalgı veya akıntı enerjisine dayalı üretim tesisi	279,31	79,53	286,30	81,52	293,34	83,52

Kaynak: [EPIAS Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.](#)

Edik Yatırım
 Menkul Değerler A.Ş.

ECOSYSTEM E.C.
 ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
 Sümer Mahallesi 2. Blok Kat: 2
 İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10
 Telefon: +90(258) 251 22 22
 Gökçinar V.D.: 324
 Mersis Numarası: 080400000000000000015
 17 Eki m 2025



İzinler ve Ruhsatlar

Santral sahibi şirketler ürettikleri elektrik enerjisinin hangi kaynağı kullanarak ürettiklerine göre ilgili mevzuat uyarınca sektöre özgü çeşitli izin ve lisanslar almak ve bunların geçerliliğini sürdürmekle yükümlüdür.

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

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket santrallerini işletmek için gereken izin ve lisanslara ya sahiptir ya da bunların verilmesi, yenilenmesi veya güncellenmesinden sorumlu kamu kurumları nezdinde gerekli başvuruları yapmış olup bu konuyu düzenli olarak takip etmektedir. İşbu izahnamenin 9.1.2. maddesinde tüm izin ve lisansların tablosu verilmiştir. Ayrıca 7.4. maddesinde lisans ve ön lisans bilgileri tablo halinde verilmiştir.

Şirket'in İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı eksik olan santralleri aşağıdaki gibidir. Bu santrallerle ilgili ruhsat çalışmaları sürmektedir.

*İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatı Eksik Olan Santral	Mekanik Kapasite / Elektriksel Kapasite
Karacaheyl Biyogaz Santrali	3,080 MWm / 3,002 MWe
Yatağan GES	4,800 MWm / 4,000 MWe
TOPLAM:	7,880 MWm / 7,002 MWe

*İşyeri açma ve çalışma ruhsatı olmayan Santrallerin MWm bazında kurulu güç oranı %4,3 olup MWe bazında ise %4,8'dir.

Elektrik Piyasası Depolama Faaliyetleri

3 Aralık 2022 tarihli ve 32032 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetlerine İlişkin Yönetmelik uyarınca, elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne dönüştürerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar elektrik enerjisine dönüştürerek sisteme verebilen tesis olarak tanımlanmaktadır. Aynı zamanda;

(a) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini,

(b) tüketim tesisine bütünsel elektrik depolama tesisi, tüketim tesisiyle aynı ölçüm noktasında bağlı elektrik depolama tesisini ve


Gökçen Yılmaz
Menkul Değerler A.Ş.



(c) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPDK'nın 7. maddesine 3 adet fıkra eklenmiştir. Bu fıkralardan ikisi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Ayrıca, bu fıkralardan biri olan 10. fıkraya, 10.04.2023 tarihli ve 32159 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7451 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bir ekleme daha yapılmıştır.

Bu kapsamda yapılan değişiklikler şu şekildedir:

1. 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 7. maddesinin 10. fıkrasına uyarınca:

- Elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit kapasitede rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurma amacıyla önlisans verilecektir.
- Bu tesislerin YEKDEM'den ve yerli malı katkısından yararlanabileceği hükme bağlanmıştır.

2. 6446 sayılı EPK'nın EPDK'nın yetkilerini düzenleyen 7. maddesinin 11. Fıkrasına uyarınca:

- Kısmen veya tamamen işletmede bulunan rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar kapasite artışına izin verilebilecektir.
- Bu kapasite artışı için aranan şartlar şunlardır:
- Kapasite artışı, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmadan yapılmalıdır.
- İşletme sırasında sisteme verilen güç, lisansa kaydedilmiş kurulu gücü aşmamalıdır.
- TEİAŞ veya dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olması gerekmektedir.

3. Normal kapasite artışı başvurusuna göre önemli farklar:

- Yukarıda belirtilen kapasite artışı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklama ve açıklanamamasından bağımsız olarak yapılabilir.
- Artırılan kapasite için YEKDEM'den yararlanılabilecektir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



4. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'nin çıkarılması ve EPDK'nın depolama tesislerine ilişkin yaptığı değişiklikler:

- Elektrik piyasası mevzuatında, elektrik depolama tesislerine ilişkin esaslı değişiklikler yapılmıştır.
- Bu değişikliklerle yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin teşvik edilmesi amaçlanmıştır.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak önlisans başvurularındaki kriterler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde aşağıdaki gibi listelenmiştir.;

(i) rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması,

(ii) rüzgâr enerjisine ilişkin başvurular için kurulu gücün en az 20 MWe ve güneş enerjisine ilişkin başvurular için 10 MWe olması ve her iki kaynak için azami olarak 250 MWe olması,

(iii) taahhüt edilen depolama kapasitesinin depolama ünitesi kurulu gücüne oranının asgari 1 olması ve

(iv) taahhüt edilen elektrik depolama ünitesinin santral sahası içinde olması. Aynı zamanda, önlisans başvurularında üretim tesisleri için TEİAŞ'tan teknik kriterlere ilişkin uygun görüş, üretim tesislerine bütünlük depolama tesisi kurulacak olması halinde, depolama tesisine ilişkin de talep edilmektedir.

Tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolama tesisi için de başvuruda bulunması halinde, belirli şartların yerine getirilmesi ile depolama tesisinin de lisans kapsamına alınacağı son değişiklikler ise Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 20'de hüküm altına alınmıştır. Bu şartlar:

1. Tedarik lisansı sahibi bir tüzel kişi, müstakil elektrik depolama tesisi kurmak istediğinde, her bir depolama tesisi için ayrı bir lisans tadili başvurusunda bulunmalıdır.

2. Bu başvuruların değerlendirilmesi sırasında, ilgili mevzuatta belirtilen teknik ve idari kriterlerin sağlanması gerekmektedir.

3. Depolama tesisinin kurulacağı yerin mülkiyet veya kullanım hakkına sahip olunması, bağlantı anlaşmalarının yapılması ve gerekli izinlerin alınması gibi şartlar da yerine getirilmelidir.

Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 24/18 maddesi uyarınca bu kapsamda yapılacak başvurularda:

- i) lisans sahasının dışına çıkılmaması,
- ii) lisansa derç edilen mekanik ve/veya elektriksel kurulu gücün değişmemesi,
- (iii) mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,
- (iv) depolama ünitesi için olumlu bağlantı görüşü alınması ve

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Çevre Kanunu

Çevre Kanunu, Türkiye’de çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermektedir. Çevre Kanunu’na ek olarak ÇED Yönetmeliği ve Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli düzenlemeler bulunmaktadır. Çevre Kanunu’nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülükler aykırılıkların sonuçları konusunda genel hükümler yer almaktadır. Üretim şirketlerinin Çevre Kanunu’na ve ikincil düzenlemelere uygun hareket etmesi zorunludur.

ÇED Yönetmeliği

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

ÇED Yönetmeliği kapsamında, ilgili projenin çevresel etkilerinin değerlendirilmesi bakımından, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği tarafından 4 türde karar verilmesi mümkündür:

- Çevresel etki değerlendirmesi gerekli değildir kararı (“ÇED Gerekli Değildir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projeler hakkında yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunu belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. “ÇED Gerekli Değildir” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Gerekli Değildir” kararı geçersiz sayılır.
- Çevresel etki değerlendirmesi gereklidir kararı (“ÇED Gereklidir” kararı), ilgili ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projelerin çevresel etkilerinin incelenerek, çevresel etkilerin daha detaylı incelenmesi amacıyla çevresel etki değerlendirmesi raporu hazırlanmasının gerektiğini belirten karardır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1’de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın bir proje ilişkin “ÇED Gereklidir” kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği’nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. “ÇED Gereklidir” kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, “ÇED Gereklidir” kararına esas şartların değişmesi halinde, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projenin yeniden değerlendirilmesi için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na yeniden başvuru yapılabilir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz. Ayrıca, Çevre Kanunu'nun ilgili hükümlerine göre işlem tesis edilir. Bu doğrultuda, ÇED süreci tamamlanmadan inşaatla başlayan ya da faaliyete geçilenlere proje bedelinin yüzde ikisi oranında idari para cezası verilir. Cezaya konu olan durumlarda yatırımcı faaliyeti almış eski hale getirmekle yükümlüdür.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gerekli" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artışı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yetkili verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

ÇED Yönetmeliği Ek-1 uyarınca (i) rüzgâr enerji santralleri ve (ii) proje alanı 20 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 10 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri için ÇED Raporu gereklidir. Ek-2 uyarınca ise, proje alanı 2 hektar ve üzerinde veya kurulu gücü 1 MWm ve üzerinde olan güneş enerji santralleri (çatı ve cephe sistemleri hariç) ön inceleme ve değerlendirmeye tabidir.

ÇED Yönetmeliğinin Geçici 1. Maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği'nin yürürlük tarihinden önce (29.07.2022 tarihinden önce), ÇED başvuru dosyası/proje tanıtım dosyası il müdürlüğüne ya da Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmeliği

Gedik Yatırım
Yenikül Değerler A.Ş.

129



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

hükümleri uygulanır. Bu kapsamda Şirket'in temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği ile İlgili Mevzuatlar

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

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

İşverenin, iş yerinde çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personeli görevlendirilmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması halinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet alarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır. Şirket'in A sınıfı iş güvenliği uzmanları, işyeri hekimi ve sağlık personeli bulunmaktadır.

5510 Sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



5188 Sayılı Özel Güvenlik Hizmetine Dair Kanun

Kanun, özel güvenlik izninin verilmesine, bu hizmeti yerine getirecek kişi ve kuruluşların ruhsatlandırılmasına ve denetlenmesine ilişkin hususları kapsar.

Kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerine valinin iznine bağlıdır. Kişi ve kuruluşların talebi üzerine, koruma ve güvenlik ihtiyacı dikkate alınarak, güvenlik hizmetinin istihdam edilecek personel eliyle sağlanmasına, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulmasına ya da bu hizmetin güvenlik şirketlerine gördürülmesine izin verilir.

Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. (G4-Bor-2 GES tesisi) şirketlerine ait tesislerimizde özel güvenlik hizmeti alınmaktadır. Megaron Enerji Grup A.Ş. ve Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şirketleri için otonom uzaktan izleme sistemi ile takip edilmektedir. Özel güvenlik personeli bulunmamaktadır.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye Yönelik Mevzuat

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

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi, işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri, biyogaz tesisleri, biyokütle tesisleri ve güneş enerji santralleri ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik karayolları imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

Gedik Yatırım
Yenil Değerler A.Ş.



Gübre Piyasası Mevzuatı

Tarım Kanunu

25/4/2006 tarih ve 5488 sayılı Tarım Kanunu tarım politikalarının amaç ve kapsamı, tarımsal desteklemelerin amaç ve ilkeleri, temel destekleme programları ile yürütülmesine ilişkin piyasa düzenlemeleri, finansman ve idarî yapılanmanın tespit edilmesi; tarım sektöründe uygulanacak öncelikli araştırma ve geliştirme programlarıyla ilgili kanunî ve idarî düzenlemelerin yapılması ve tüm bunlarla ilgili uygulama usul ve esasları düzenlendiği görülmektedir.

Sektörün yasal çerçevesi Tarım ve Orman Bakanlığı'nın (TOB) aşağıda yer alan düzenlemelerinde yer almaktadır:

9 Haziran 2021 tarihli ve 31506 sayılı Resmî Gazete Yayınlanan Gübrelerin Piyasa Gözetimi ve Denetimi Yönetmeliği ile ürünlerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında veya ürünler piyasada iken ilgili teknik düzenlemelerine uygun ve güvenli olup olmadığının gözetimi ve denetimi, bunun sonucunda alınacak önlemler ve piyasa gözetimi ve denetimi konularına ilişkin usul ve esasları düzenlenmiştir. Temel düzenlemeler aşağıdaki gibidir.

- 1. Üretim, İthalat ve İhracat Denetimi:** Gübrelerin üretim, ithalat ve ihracat aşamalarında, ilgili teknik düzenlemelere uygunluğun sağlanması gereklidir. Bu aşamada ürünlerin kalite standartlarına uygun ve güvenli olması zorunludur.
- 2. Piyasaya Arz ve Dağıtım Denetimi:** Gübrelerin piyasaya arzı veya dağıtımı aşamasında, belirlenen standartlara uygunluk ve güvenlik denetimleri yapılır. Bu, piyasaya sunulan gübrelerin çevreye zarar vermemesi ve insan sağlığını tehdit etmemesi için alınmış bir önlemdir.
- 3. Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Gübreler piyasaya arz edildikten sonra da teknik düzenlemelere uygunluğu ve güvenliği açısından piyasa gözetimi ve denetimi yapılır. Bu süreçte, ürünlerin son kullanıcıya ulaşana kadar olan süreci izlenir ve gübrelerin standartlara uygun olup olmadığı denetlenir.
- 4. Alınacak Önlemler:** Yapılan denetimler sonucunda gübrelerin teknik düzenlemelere uygun olmadığı veya güvensiz olduğu tespit edilirse, gerekli önlemler alınır. Bu önlemler arasında piyasadan toplatma, satış yasağı veya üretim durdurma gibi tedbirler bulunur.

Usul ve Esasların Belirlenmesi: Yönetmelik, gübrelerin piyasa gözetimi ve denetimi sırasında uygulanacak usul ve esasları detaylı bir şekilde belirler. Bu, denetimlerin hangi sıklıkla yapılacağı, hangi yetkililerin denetim yapacağı ve denetim süreçlerinin nasıl işleneceğini içerir.

Gübre İthalatına İlişkin Uygulama Genelgesi (2017/1): Gübre ithalat işlemlerinde uyulması gereken kurallara ilişkin temel usul ve esasları düzenler. Bu genelgede yer alan başlıca düzenlemeler şunlardır:


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- 1.İthalat İzinleri ve Onaylar:** Gübre ithalatında belirli izin ve onayların alınması gerekmektedir. İthalatçıların, ilgili mevzuat kapsamında bakanlık ve diğer yetkili kurumlarca belirlenen izin ve belgeleri sağlamaları zorunludur.
- 2.Gübre Kalite Standartları:** İthal edilen gübrelerin, ulusal kalite ve güvenlik standartlarına uygun olması gerekmektedir. Genelge, ithal gübrelerin çevreye zarar vermemesi ve tarımda güvenle kullanılabilmesi için kalite standartlarına uyumu zorunlu kılar.
- 3.Kontrol ve Denetim:** İthal edilen gübrelerin piyasa gözetimi ve denetimi, genelge kapsamında sıkı bir şekilde yapılır. Genelge, ithal gübrelerin güvenlik ve kalite denetimlerinden geçmesini öngörür ve bu denetimler sırasında gübrelerin belirlenen standartlara uyup uymadığının kontrol edilmesini sağlar.
- 4.Çevresel ve Sağlık Etkileri:** İthal edilen gübrelerin çevresel ve sağlık etkileri dikkate alınarak gerekli analiz ve kontroller yapılır. Genelge, ithal edilen gübrelerin insan sağlığına ve çevreye zarar vermeyecek şekilde kontrol edilmesini sağlar.
- 5.Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Gübre ithalatına ilişkin genelgeler, tarım politikaları, sağlık standartları veya çevresel faktörlerdeki değişikliklere göre her yıl güncellenmektedir. Bu nedenle, 2017/1 sayılı genelge de güncellenmiştir. İthalatçılar ve ilgili paydaşlar, yürürlükteki güncel genelgeye göre hareket etmelidir.

Bu genelge, ithal edilen gübrelerin güvenli ve kalite standartlarına uygun şekilde Türkiye pazarına girmesini sağlamak amacıyla uygulanan esasları kapsar.

Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik: Tarımda kullanılan kimyevi gübre tiplerinin ve bileşimlerinin belirlenmesi, isimlendirilmesi, işaretlenmesi, paketlenmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları belirlemektedir. Tarımda Kullanılan Kimyevi Gübrelere Dair Yönetmelik kapsamında gübre piyasasına ilişkin temel düzenlemeleri şu şekilde listeleyebiliriz:

- 1. Gübre Kalite Standartlarının Belirlenmesi:** Yönetmelik, kimyevi gübrelerin tarımda güvenli bir şekilde kullanılması için kalite standartlarını belirler. İlgili gübrelerin, çevre ve insan sağlığı açısından kabul edilebilir standartlarda olması zorunludur.
- 2.İzin ve Ruhsatlandırma:** Kimyevi gübrelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arz edilmesi için gerekli izin ve ruhsatların alınması gerekmektedir. Yönetmelik, gübre üreticilerinin ve ithalatçıların ruhsatlandırılmasına ilişkin usul ve esasları düzenler.
- 3.Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Yönetmelik, kimyevi gübrelerin piyasaya sunulduktan sonra gözetim ve denetimini sağlar. TOB, gübrelerin standartlara uygun olup olmadığını kontrol etmek amacıyla düzenli denetimler yapar.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



4. **Etiketleme ve Ambalajlama:** Kimyevi gübrelerin uygun bir şekilde etiketlenmesi ve ambalajlanması gerekmektedir. Yönetmelik, gübre ambalajlarında ürünün içeriği, kullanım talimatları ve güvenlik uyarıları gibi bilgilerin yer almasını zorunlu kılar.

5. **Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Tarımda kullanılan kimyevi gübrelere ilişkin yönetmelik, tarımsal politikalar, çevresel önlemler veya sağlık standartlarındaki değişikliklere göre **periyodik olarak güncellenmektedir**. Dolayısıyla, bu yönetmelik de zaman içinde değişikliklere uğrayabilir. İlgili tarafların her yıl güncellenen yönetmelik hükümlerine göre faaliyetlerini düzenlemesi gerekmektedir.

Bu yönetmelik, kimyevi gübrelerin güvenli, çevre dostu ve tarımda verimliliği artıracak şekilde kullanılmasını sağlamak için oluşturulmuştur.

Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik: Organik, organomineral gübreler ve toprak düzenleyiciler ile Mikrobiyal, enzim içerikli ve diğer ürünlerin kullanımını yaygınlaştırmak, tanımlamak, bunlara ait analiz metotlarını belirlemek ve bu ürünlerin ithali, ihracı, üretimi, piyasaya arzı ile kayıt altına alınmasına ilişkin uyulması gereken usul ve esaslar ile bu usul ve esaslara uyulmaması halinde uygulanacak olan yaptırımları belirlemektedir. Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik kapsamında gübre piyasasına ilişkin temel düzenlemeleri şu şekilde listeleyebiliriz:

1. **Gübre Kalite Standartlarının Belirlenmesi:** Yönetmelik, organik, mineral ve mikrobiyal kaynaklı gübrelerin kalite standartlarını belirler. Tarımda güvenli kullanım için bu gübrelerin çevreye ve insan sağlığına zarar vermemesi ve belirli kalite standartlarını sağlaması gerekmektedir.

2. **İzin ve Ruhsatlandırma:** Bu tür gübrelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve piyasaya arz edilmesi için gerekli izin ve ruhsatların alınması zorunludur. Yönetmelik, üreticilerin ve ithalatçıların ruhsatlandırılmasına yönelik usul ve esasları belirler.

3. **Piyasa Gözetimi ve Denetimi:** Organik, mineral ve mikrobiyal gübrelerin piyasaya arz edildikten sonra gözetimi ve denetimi düzenli olarak yapılır. TOB, gübrelerin kalite standartlarına uygunluğunu kontrol etmek amacıyla periyodik denetimler gerçekleştirir.

4. **Etiketleme ve Ambalajlama:** Organik, mineral ve mikrobiyal gübrelerin doğru şekilde etiketlenmesi ve ambalajlanması gerekmektedir. Yönetmelik, ambalajlarda ürün içeriği, kullanım talimatları ve güvenlik uyarıları gibi bilgilerin bulunmasını zorunlu kılar.

5. **Usul ve Esasların Güncellenmesi:** Bu yönetmelik, tarımsal gelişmeler, çevresel değişiklikler veya sağlık standartlarındaki yeniliklere göre **periyodik olarak güncellenmektedir**. Dolayısıyla, ilgili tarafların güncel yönetmelik hükümlerine uygun hareket etmeleri gerekmektedir.


Gökçin Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

134


ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İç Mrk. No:411 İç Kabil No: 1
Telefon: +90(258) 258 12 12
Gökçin V.D.: 324 0000 0000 0000
Mersis Numarası : 0324 0000 0000 0000

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



oluşturulması, güvenilir ürünlerin piyasaya arz edilmesi ve denetimi konularında önemli bir yere sahiptir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket, Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde kurulmuş olup, kuruluş işlemleri 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG ilan edilmiştir. Şirketin unvanı 27.05.2021 tarihinde mevcut unvanı olan Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş olup, söz konusu değişiklik 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Şirketin fiili faaliyet konusu; yasal mevzuat uyarınca en kapsamlı şekliyle, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla güneş enerjisi santralleri, biyokütle enerji santralleri ve biyogaz enerji santrallerinden elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektriğin satışı, organik ve organomineral gübre üretimi ve satışı ve EPC faaliyetlerinden ibarettir.

Şirket bu doğrultuda elektrik üretimi, ticareti ve satışı, gübre üretimi ve satışı, EPC faaliyetlerinde bulunan şirketlere iştirak etmiş ve bunları çatısı altında toplayan 'Holding' statüsünde bir çatı şirket haline gelmiştir. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, şirketin bağlı ortaklığı olarak yenilenebilir enerji, organik ve organomineral gübre ve EPC sektöründeki yatırımlar, için kurulan toplam 8 adet bağlı ortaklığı ve 1 adet iştiraki bulunmaktadır. Şirket'in enerji portföyünün tamamı yenilenebilir enerji kaynakları kullanılarak elektrik üreten santrallerden oluşmakta olup, enerji santrallerinin tamamı ilgili bağlı ortaklıklar üzerine kayıtlıdır.

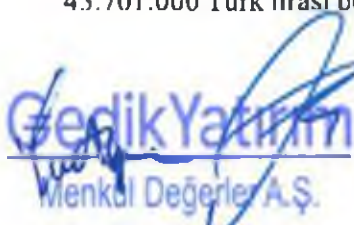
Şirket doğrudan elektrik üretimi gerçekleştirmemekte, üretim faaliyetini bağlı ortaklıkları kanalıyla yürütmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıklarının mevcut durum itibarıyla toplam kurulu gücü 179,586 MW'tır (hibrit yardımcı kaynak dahil 181,686 MW).

Şirket'in Tarihçesi

Şirket 29.12.2020 tarihinde kurulmuş olmakla birlikte sermayesinde pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları söz konusu kuruluş tarihinden önce faaliyette bulunmaya başlamıştır. Söz konusu ortak kontrole tabi bağlı ortaklıkların ve Şirket'in kronolojik olarak gelişimi aşağıda yer almaktadır.

2015 YILI

- Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi 10.08.2015 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 19.08.2015 tarihli ve 8887 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 50.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihindeki ortaklık yapısı; Cüneyt Uğurlu (%5), Osman Uğurlu (%5) ve Uğurlular Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş. (%90) şeklindedir. Şirketin sermayesi: 17.09.2018 tarihli ve 9661 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 10.09.2018 tarihinde 23.000.000 Türk Lirasına; 03.01.2019 tarihli ve 9737 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.12.2018 tarihinde 43.701.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket: 19.06.2019 tarihli ve 9851 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 13.06.2019 tarihinde 43.701.000 Türk lirası bedel ile Uğurlular Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye; 28.05.2021


Gedic Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 29.12.2020
İş Mkt. No:4/1 İç Kapı No:15
Telefon: +90(256) 252 00 00
Göktürk V.D.: 324 0070 0590 0001
Mersis Numarası : 324 0070 0590 0001



bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Satış işlemleri 01.02.2021 tarihli ve 10257 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 30.12.2020 tarihinde faaliyete başlamıştır. 26.09.2023 tarihinde, 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Birleşme yoluyla Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin sermayesi şirkete dahil edilmiş ve sermaye 8.300.000 Türk Lirası olmuştur. 04.12.2023 tarihinde, 04.12.2023 tarihli ve 10971 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 200.000.000 Türk Lirası çıkartılmıştır. Son olarak 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

- UGR Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş., 07.03.2018 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 07.03.2018 tarihli ve 9531 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 6.200.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket doğal gaz ithalat lisansına sahiptir. Şirket: 28.09.2023 tarihli ve 10924 sayılı TTSG ile tüm payları 6.200.000 Türk Lirası bedel ile Osman Uğurlu'ya satılmıştır.

2019 YILI

- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 14.06.2019 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 14.06.2019 tarihli ve 9848 sayılı sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 1.200.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Şirket, 11.12.2023 tarihinde, 11.12.2023 tarihli ve 10976 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 2.200.000 Türk Lirası olmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %70 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş., %30 Başar Beyazoğlu şeklindedir. 30 Haziran 2024 tarihinde %30'luk Başar Beyazoğlu hisseleri 39.563.050,75 bedel ile devralınmış, devir işlemleri 29.07.2024 tarihli ve 11131 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 03.06.2021 tarihinde ETKİB'den kabul almış ve faaliyete başlamıştır. Şirket 0,760 MW hibrit GES santralini 06.06.2024 tarihinde faaliyete geçirmiştir. Son olarak 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

2020 YILI

- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş. unvanı ile 29.12.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 29.12.2020 tarihli ve 10234 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 100.000 Türk lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir. 28.05.2021 tarihli ve 10337 sayılı TTSG ile şirket unvanı Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'den Ecogreen Enerji Holding A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirketin sermayesi: 26.03.2021 tarihli ve 10296 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 26.03.2021 tarihinde 50.000.000 Türk Lirasına; 03.06.2021 tarihli ve 10341 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 03.06.2021 tarihinde 100.000.000 Türk lirasına; 30.06.2021 tarihli ve 10360 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 29.06.2021 tarihinde 170.000.000 Türk Lirasına; 27.09.2023 tarihli ve 10923 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.09.2023 tarihinde 430.000.000 Türk lirasına çıkarılmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- Mersin Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Kuyucak Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. unvanı ile 02.04.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 02.04.2020 tarihli ve 10050 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 313.000 Türk lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket'in 03.02.2021 tarihinde tüm hisseleri 313.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım Holding'e satılmıştır. Satış işlemleri 03.02.2021 tarihli ve 10259 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin tüm hisseleri 313.000 Türk Lirası bedel karşılığında 22.08.2023 tarihinde Osman Uğurlu'ya satılmıştır. Satış işlemleri 22.08.2023 tarihli ve 10898 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş unvanı olan Kuyucak Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.; 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Mersin Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. 27.03.2020 tarihinde kurulmuş, kuruluş işlemleri 02.04.2020 tarihli ve 10050 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 440.000 Türk Lirası sermaye ile kurulmuştur. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şeklindedir. Şirket: 29.04.2021 tarihli ve 10319 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 28.04.2021 tarihinde 1.500.000 Türk Lirasına; 16.06.2023 tarihli ve 10854 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 16.06.2023 tarihinde 200.000.000 Türk Lirasına çıkarmıştır. Şirketin tüm hisseleri 30.06.2021 tarihli ve 10360 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 1.500.000 Türk lirası bedel ile 30.06.2021 tarihinde Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Şirketin unvanı, 17.08.2023 tarihinde 17.08.2023 tarihli ve 10895 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket 27.06.2021 yılında faaliyete başlamıştır. Şirket 17.06.2023 tarihinde 0,445 MW gücünde hibrit GES santralini faaliyete almıştır. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde yatırım sürecini tamamlayıp organik ve organomineral gübre fabrikasını faaliyete geçirmiştir.

2021 YILI

- Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde kurulmuş, kuruluş bilgileri 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş sermayesi 50.000 Türk Lirasıdır. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir. Şirketin sermayesi: 03.02.2021 tarihli ve 10259 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 03.02.2021 tarihinde 3.000.000 Türk Lirasına; 29.04.2021 tarihli ve 10319 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 28.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket, 01.04.2021 tarihli ve 10300 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 01.04.2021 tarihinde 10.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye satılmıştır. Şirket 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 26.09.2023 tarihinde Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Şirket 29.06.2021 tarihinde faaliyetine başlamıştır.

- Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 06.01.2021 tarihinde kurulmuş, kuruluş bilgileri 06.01.2021 tarihli ve 10239 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirketin kuruluş sermayesi 500.000 Türk Lirasıdır. Kuruluş tarihinde ortaklık yapısı %100 Osman Uğurlu şeklindedir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

139



Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcd036283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

şeklindedir. Şirketin sermayesi:10.03.2021 tarihli ve 10284 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 10.03.2021 tarihinde 3.200.000 Türk Lirasına; 25.03.2021 tarihli ve 10295 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 25.03.2021 tarihinde 5.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket; 01.04.2021 tarihli ve 10300 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 01.04.2021 tarihinde 5.000.000 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Yatırım A.Ş.'ye; 22.08.2023 tarihli ve 10898 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 22.08.2023 tarihinde 5.000.000 Türk Lirası bedel ile Osman Uğurlu'ya satılmıştır.

- Megaron Enerji Grup A.Ş. 16.06.2021 tarihli ve 10350 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 16.06.2021 tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 7.000.000 USD bedel karşılığında satın alınmıştır. İlgili tarihte Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin yüzde yüz sermayesi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye ait olduğundan dolayı olarak Holding kapsamına dahil olmuştur. Satın alındığı tarihte Megaron Enerji Grup A.Ş. %100 sermayesine sahip olduğu aşağıdaki Limited Şirketler'e sahiptir. Bu şirketler satın alım anlaşmasına dahildir.

Barges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Bda Enerji Müh. San. Tic. Ltd.Şti.
Bde Elektrik Üretim San. Tic. Ltd. Şti.
Gamages Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Günberi Enerji Üretim San. Tic. Ltd.Şti.
Karges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Merges Elektrik Üretim Ltd.Şti.
Nef Elektrik Üretim San. Tic. Ltd.Şti.

- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 03.11.2021 tarihinde, 03.11.2021 tarihli ve 10443 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 50.000 Türk Lirası sermaye ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından kuruldu. 25.05.2022 tarihinde, 25.05.2022 tarihli ve 10584 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 25.000.000 Türk Lirasına; 16.02.2023 tarihinde, 17.02.2023 tarihli ve 10772 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 50.000.000 Türk Lirasına; 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır. Şirket 27.08.2023 tarihinde faaliyete başlamıştır. Şirkete bağlı olarak 30.01.2023 tarihinde proje kapsamında Kes Adi ortaklık'ı kurulmuştur. Şirket'in sahip olduğu %33,33 paylar dışında %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. unvanlı firmalara aittir. Kes Adi ortaklığı Niğde Bor'daki Yeka projesi kapsamında iletim hatlarının inşası için kurulmuştur.

- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 23.06.2021 tarihinde, Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. unvanı ile %70 hissesi Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. tarafından 840.000 Türk Lirası bedel ile satın alınmıştır. %30 hissesi Basal Beyazoglu'na aittir. 10.08.2021 tarihinde, 10.08.2021 tarihli ve 10384 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Karakeçili Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim Ticaret Sanayi A.Ş. ilan unvanı değiştirilerek Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. olmuştur. 25.06.2023 tarihinde

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

140

Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tarihinde Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. şirketin kendisine ait olan %70'lik hisseyi Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye 840.000 bedel ile satmıştır. Şirket 27.06.2021 tarihinde faaliyete alınmıştır. 30.06.2024 tarihinde Başar Beyazoğlu'na ait olan %30 hisse; 11.07.2024 tarihli ve 11120 sayılı TTSG'de yayınlandığı gibi 73.254.861 Türk Lirası bedel ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'ye satılmıştır. Bu tarihten itibaren Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketinin %100 hissesi Şirket'e aittir. 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de yayınlandığı gibi sermayesi 30.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

2022 YILI

- Ecowind 3 Enerji A.Ş., 22.07.2022 tarihinde 22.07.2022 tarihli ve 10623 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 50.000 Türk Lirası sermaye ile Ecogreen Enerji Holding A.Ş. tarafından kurulmuştur. Şirketin 100 MW depolamalı rüzgâr enerjisi ön lisansı bulunmaktadır.

2023 YILI

- Ecogreen Enerji Holding A.Ş., 27.09.2023 tarihli ve 10923 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi 27.09.2023 tarihinde sermayesini 430.000.000 Türk lirasına çıkartılmıştır
- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., 26.09.2023 tarihinde, 02.10.2023 tarihli ve 10926 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. ile birleşmiştir. Birleşme yoluyla Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin sermayesi şirkete dahil edilmiş ve sermaye 8.300.000 Türk Lirası olmuştur. 04.12.2023 tarihinde, 04.12.2023 tarihli ve 10971 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 200.000.000 Türk Lirası çıkartılmıştır.
- Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., 16.06.2023 tarihli ve 10854 sayılı TTSG'de ilan ederek sermayesini 16.06.2023 tarihinde 200.000.000 Türk Lirasına çıkarmıştır. Şirket 17.06.2023 tarihinde 0,445 MW gücünde hibrit GES santralini faaliyete almıştır. Ayrıca 31.12.2023 tarihinde yatırım sürecini tamamlayıp organik ve organomineral gübre fabrikasını faaliyete geçirmiştir.
- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 27.08.2023 tarihinde faaliyete başlamıştır. Şirkete bağlı olarak 30.01.2023 tarihinde proje kapsamında Kes Adi ortaklık'ı kurulmuştur. Şirket'in sahip olduğu %33,33 paylar dışında %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. unvanlı firmalara aittir. Kes Adi ortaklığı Niğde Bor'daki Yeka projesi kapsamında iletim hatlarının inşası için kurulmuştur.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

