

2024 YILI

- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 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 ihraççıya aittir.
- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 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.
- Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 450.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 20.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de ilan edildiği gibi sermayesi 1.000.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.
- Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., 26.12.2024 tarihinde, 26.12.2024 tarihli ve 11237 sayılı TTSG'de yayınlandığı gibi sermayesi 30.000.000 Türk Lirasına çıkartılmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'nin sahip olduğu santrallerin maddi duran varlıklar özelinde mahiyetine bakıldığında en yüksek kalemin tesis, makine ve cihazlar kaleminden oluştuğu görülmektedir.

Şirket'in 2021 yılında; Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santralini; Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Karakeçili Biyogaz Santralini; Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Enerji Biyogaz Santralini ve Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Biyokütle Santralini 1. Fazını yatırımlarını tamamlamış ve faaliyete geçirmiştir.

2022 yılında, Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı Denizli Biyokütle Santralini 2. Fazının yatırımı tamamlamış ve faaliyete geçirmiştir.

2023 yılında; Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. şirketine bağlı G4-Bor-2 GES santralini ve Ecofer Biyogaz ve Enerji Üretim A.Ş. çatısı altında kurulan gübre fabrikasının yatırımı tamamlamıştır. Ayrıca 2023 yılında 2 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Maddi Duran Varlıklar ve Girişleri (30.06.2025 Satın Alım Gücü ile)	30.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Finansman Şekli
Arsa ve araziler	2.677.902	1.969.635	-	25.358	Özkaynak/Proje Finansman
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-	-	30.949	-	Özkaynak/Proje Finansman
Binalar	797.540.424	150.846.550	28.563.338	372.642	Özkaynak/Proje Finansman
Tesis, makine ve cihazlar	15.360.870	8.931.097.464	533.695.824	32.266.595	Özkaynak/Proje Finansman
Araçlar	33.244.569	3.951.557	26.020.475	5.742.828	Özkaynak
Mobilya ve demirbaşlar	16.053.865	6.361.735	9.435.047	2.823.725	Özkaynak/Proje Finansman
Diğer sabit kıymetler	18.943.366	2.048.001	1.892.637	-	Özkaynak/Proje Finansman
Yapılmakta olan yatırımlar	99.001.505	122.548.673	170.506.893	9.086.193	Özkaynak/Proje Finansman
Toplam	982.822.501	9.218.823.615	770.145.163	50.317.341	

Maddi Olmayan Duran Varlıklar ve Girişler (30.06.2025 Satın Alım Gücü ile)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Finansman Şekli
Haklar	18.560.484	13.030.893	3.647.665	1.046.757	Özkaynak/Proje Finansman
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	210.991	119.284	-	-	Özkaynak
Toplam	18.771.475	13.150.177	3.647.665	1.046.757	

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

Yatırım Adı	Niteliği	Coğrafi Konum	Maliyet (TL)	Tamamlanma Yüzdesi	Finansman Yöntemi
Kırklareli 3 RES	Depolamalı RES	Tekirdağ, Süleymanpaşa/ Hayrabolu	17.672.884 (*)	%0,4 (**)	Özkaynak

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla oluşan maliyetlerdir.

(**) Projenin ön lisansı alınmış olup, rüzgâr ölçümleri, ÇED ve imar süreçleri devam etmektedir. Ecowind 3 Enerji A.Ş. şirketine bağlı Kırklareli 3 RES santrali toplam yatırım bedeli yaklaşık 120.000.000 dolardır.

Kırklareli-3 RES;

Tekirdağ ilinde kurulması planlanan Kırklareli 3 RES adındaki depolamalı elektrik üretim tesisinin yatırımına başlanabilmesi için EPDK'dan 18.01.2024 tarihinde ÖN/12534-19/06081 numaralı ön lisans alınmıştır. Ön lisans süresi 36 aydır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOWIND 3 ENERJİ
Sümer Mahallesi 24831 Sokak No: 1/1 Blok
İş Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 1/1 Blok No: 1/1
Telefon: +90(258) 252 12 48 / 252 12 49
Gölkınar V.D.: 324 572 12 48 / 324 572 12 49
Mersis Numarası: 0324 0070 0000 0001



Rüzgâr enerjisine dayalı olarak elektrik üretimi yapılacak olan projenin kurulu gücü 100 MWe'dir.

Lisans alma süreçleri devam etmekte olup süreç maddeler halinde aşağıda özetlenmektedir.

- ÇED Başvuru dosyası hazırlanarak Çevre Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığına sunulmuştur. Bakanlık tarafından kurum görüşleri alınmıştır. Proje için Sonbahar kuş ve yarasa gözlem çalışmalarının tamamlanması beklenmektedir. Tamamlandıktan sonra ÇED Raporu ile ilgili süreçler tamamlanmış olacaktır.
- Proje için TÜBİTAK Bilişim ve Bilgi Güvenliği İleri Teknolojiler Araştırma Merkezi Radar Performans ve İz Analiz Merkezi'ne Teknik Etkileşim Analizi için başvuru yapılmış olup başvurumuz uygun bulunmuştur.
- İmar süreçleri için kurumlara görüş sorulmuş ve dönüş beklenmektedir.
- ÇED süreci tamamlandıktan sonra imar planı hazırlanacaktır. Kamulaştırma ve arazi satın alma işlemleri henüz başlamamıştır, kamulaştırma bedelleri ödenmiştir. Halihazırda harita ve jeolojik etüt çalışmaları devam etmektedir.

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

Yoktur.

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

Yatırım Teşvik Belgeleri

Şirket bünyesindeki şirketlerden Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'nin T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından sağlanan 15.06.2012 tarihli ve 2012-3305 sayılı kararname uyarınca faydalanan genel ve bölgesel yatırım teşvikleri hakkında detaylar aşağıdaki gibidir. Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş ise genel teşvikten faydalanmıştır ve aşağıdaki tabloda detayları verilmiştir. Aşağıdaki şirketlerin faaliyetleri öncelikli yatırım konuları arasında yer alması nedeniyle 2012/3305 sayılı Karar çerçevesinde desteklerden yararlanmaktadır.

Firma Adı	İl Bazlı Bölgesi	Yatırımın Konusu	Kararın Amacı	Belge Başlama tarihi	Belge Bitiş Tarihi	Destek Oranı		Sabit Yatırım Tutarı (TL)
						Vergi İndirimi	Yatırım Katkı Oranı	
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (**)	2.bölge	Metal olmayan atık ve hurdalar	15.06.2012 tarih 2012-3305 sayılı	12.03.2021	11.09.2025	80%	40%	212.799.814
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	2.bölge	Elektrik Üretimi,	15.06.2012 tarih 2012-3305 sayılı	03.04.2023	03.04.2026	-	-	2.145.000

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Enerji Üretim A.Ş. (*)		iletimi ve dağıtımı	2012- 3305 sayılı					
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. (*)	2.Bölge	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	15.06.20 12 tarih 2012- 3305 sayılı	03.06.2024	28.05.2027	-	-	17.182.069
Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. (*)	2.Bölge	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	15.06.20 12 tarih 2012- 3305 sayılı	24.06.2022	24.06.2026	-	-	637,657.289
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. (**)	1.Bölge	Metal olmayan atık ve hurdalar	15.06.20 12 tarih 2012- 3305 sayılı	14.05.2021	03.11.2025	80%	40%	41.946.304
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. (*)	5. Bölge	Elektrik üretimi, iletimi ve dağıtımı	15.06.20 12 tarih 2012- 3305 sayılı	02.09.2022	02.09.2025	-	-	2.195.245.654

(*)15.06.2012 tarih ve 2012-3305 sayılı kanun hükmünde kararname ile lisansı (ya da ön lisansı) alınmış olan enerji üretim tesislerinde "gümrük vergisi muafiyeti" ve "KDV" istisnası"ndan faydalanılabilmektedir. Bu istisna kapsamında enerji üretim tesisi kurulumu için gerekli olan makine, teçhizat vb. 'nin temini sırasında oluşan gümrük vergisi ve KDV, teşvik belgesinde ver alan toplam yatırım tutarı kadarlık yatırım için istisna tutulmaktadır.

(**)15.06.2012 tarih ve 2012-3305 sayılı kanun hükmünde kararname ile lisansı (ya da ön lisansı) alınmış olan enerji üretim tesislerinde atıkların bertaraf edilmesi ile ilgili olarak yararlanılmakta olan "indirimli kurumlar vergisi teşviki" bulunmaktadır. Bu teşvik kapsamında toplam yatırım tutarı üzerinden yatırım katkı oranı dikkate alınarak hesaplanacak tutara ulaşılmaya kadar mevcut kurumlar vergisi oranının %80'i kadarlık kurumlar vergisi istisnası uygulanacaktır.

Diğer Teşvik ve Destekler

5510 Sayılı Kanun Teşviği

Şirket, 5510 sayılı Kanunun 81'inci maddesinin birinci fıkrasının (ı) bendinde belirtildiği gibi, çalışanlarının prime esas kazançları üzerinden hesaplanan malullük, yaşlılık ve ölüm sigorta kolları işveren hissesinin 5 puanlık kısmı kadar teşviktan yararlanır.

5510 sayılı teşviktan konsolidasyona tabi tüm şirketlerimiz yararlanmaktadır. Süresiz bir teşviktir.

6111 Sayılı Kanun Teşviği

Şirket, 4447 sayılı Kanunun geçici 10 uncu maddesi gereği "Genç, Kadın ve Mesleki Belge Sahibi Olanların İstihdamına Yönelik Teşvik" uygulamasından yararlanır. Buna göre, Kanunda belirtilen şartları taşıyan sigortalılar için, 01.03.2011-31.12.2025 tarihleri arasında işe alınan sigortalılar için, sigorta primine esas kazançları üzerinden hesaplanan sigorta primi işveren payının tamamı İşsizlik Sigortası Fonundan karşılanır. Ecogreen Enerji Holding A.Ş. ve Ecofer Gübre şirketlerimiz bu teşviktan yararlanmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

145



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



Asgari Ücret Gelir ve Damga Vergisi Teşvigi

7349 sayılı Kanunla, 193 sayılı Kanunun 23'üncü maddesinin birinci fıkrasına eklenen (18) numaralı bent ile 1/1/2022 tarihinden itibaren yapılan ücret ödemelerine uygulanmak üzere, sigortalıların ödemenin yapıldığı ayda geçerli olan asgari ücretin aylık brüt tutarından işçi sosyal güvenlik primi ve işsizlik sigorta primi düşüldükten sonra kalan tutarına isabet eden ücretleri gelir vergisinden istisna edilmiştir. Konsolidasyona tabi tüm şirketlerimiz için ilgili teşvikten yararlanılmaktadır.

6661 Asgari Ücret Desteği

7495 sayılı Kanun'un asgari ücret desteğine ilişkin 6 ıncı maddesi ile 5510 sayılı Kanuna geçici 101 inci madde eklenmesi ile Şirket, aylık prim ve hizmet listesinde bildirilen sigortalıların prim ödeme gün sayısı ile her yıl açıklanan tutarın çarpımı ile yapılan hesaplamada çıkan rakam kadar toplam ödenecek priminden mahsup edilmek sureti ile ilgili indirimden yararlanır. Konsolidasyona tabi tüm şirketlerimiz için ilgili teşvikten yararlanılmaktadır.

YEKDEM

18/05/2005 tarihinde yayımlanan 25819 sayılı Resmî Gazete'de 5346 sayılı kanuna bağlı olarak 30/06/2021 tarihinden önce YEKDEM kapsamında başvurmuş olduğumuz biyogaz, biyokütle ve güneş santrallerimiz 133 USD/MWh ile 10 yıllık satış garantisi hakkı elde etmiştir.

Ecogreen Enerji Holding A.Ş. bünyesinde bulunan santrallerin YEKDEM kapsamında enerji satış durumları aşağıdaki gibidir:

Şirket	Santral Adı	Şehir-Bölge	Kabul Tarihi	Elektrik Satış Fiyatı (\$/MWh)
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Uğurlular	Denizli-Sarayköy	23.10.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	FM-1	Denizli-Sarayköy	24.04.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	FM-2	Denizli-Sarayköy	24.04.2017	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-1	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-2	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-3	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-4	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-5	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-6	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-7	Muğla-Seydikemer	19.01.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Deniz	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Karal	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Koz	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Mavi	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Yücel	Muğla-Yatağan	30.07.2018	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-5	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-6	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-7	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-8	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-9	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	Solarus-10	İzmir-Tire	15.11.2019	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	KARGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	MERGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	GAMAGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	BARGES	Konya-Karatay	11.11.2015	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	GÜNBERİ	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	NEF	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	BIDA	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Megaron Enerji Grup A.Ş.	BDC	Kırşehir-Karahıdır	23.05.2017	133
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyogaz	Denizli-Honaz	3.06.2021	133
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Turgutlu Biyogaz	Manisa-Turgutlu	27.06.2021	133
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Karacabey Biyogaz	Bursa-Karacabey	24.09.2021	133
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyokütle	Denizli-Honaz	24.12.2021	133

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRIE
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 10 Kat: 10 Blok
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10 Kat: 10 Blok
Telefon: +90(258) 252 13 00 Faks: +90(258) 252 13 00
Gökpinar V.D.: 328 000 0000 Şişli No: 1734 Honaz
Mersis Numarası: 0807 000 1000 0001



Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Honaz Biyokütle	Denizli-Honaz	23.12.2022	133
--------------------------------------	-----------------	---------------	------------	-----

YEKA

Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş. 2022 yılı Nisan ayında ETKB tarafından düzenlenen YEKA-4 Bor-2 ihalesini kazanmış olup, santral ilk kabul tarihi olan Ağustos 2023 yılından itibaren spot elektrik piyasasına Piyasa Takas Fiyatı üzerinden satış yapmaktadır. ETKB ile imzalanan sözleşme gereği 42 ay ve 6 Şubat 2023 Kahramanmaraş depremi nedeni ile artı 3 aylık uzatmaya istinaden 2026 yılı Şubat ayına kadar Piyasa Takas Fiyatı üzerinden elektrik satışı gerçekleştirilmektedir. Bu tarihten itibaren yaklaşık 8 yıl boyunca (toplam 2300 GWh üretim) ihale fiyatı üzerinden (bugünkü hesaplara göre 28 USD/MWh) satılacaktır. 2300 GWh satış tamamlanması ile birlikte Piyasa Takas Fiyatı üzerinden satış devam edecektir.

Şirket	Santral Adı	Şehir-Bölge	Kabul Tarihi	Elektrik Satış Fiyatı (\$/MWh)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	G-4 Bor-2 GES	Niğde -Bor	27.08.2023	PTF+İhale Fiyatı

7. FAALİYET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Genel Bakış

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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 faaliyeti gerçekleştirmiştir. 31.12.2024 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 80,05 MWp EPC (tamamı ilişkili taraflara), 30.06.2025 tarihinde sona eren finansal tablo dönemi itibarıyla 35,18 MWp EPC (30,29 MWp ilişkili tarafa) 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. Müteahhitlik kısmı için ise daha çok makine/ teçhizat bazlı 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 elektrige 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 talebi,
- 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 çıkıtların tarımsal üretim potansiyelinin değerlendirilmesi ve tarımsal kalkınmanın geliştirilmesi, tarımsal üretimde kullanılan kimyasal gübre tüketiminin azaltılmasıdır.

Şirket bir holding şirkettir. Aşağıda liste halinde verilen bağlı ortaklıkların sahibidir. Mevcut durumda bağlı ortaklıklarının sahip olduğu güneş (GES), biyokütle ve biyogaza (BES) dayalı enerji üretim tesisleri ile yenilenebilir enerji alanında üretim gerçekleştirmektedir. Bunun yanı sıra GES EPC, organik ve organomineral gübre üretimi ve elektrik enerjisinin üreticiler, dağıtım şirketleri ve tüketiciler arasında alınıp satılmasını sağlayan elektrik ticareti faaliyetlerinde bulunmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip olduğu santrallere ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Tesislerin Bulunduğu Mevki	*AC Kurulu Güç (MWe)	**DC Kurulu Güç (MWp-MWm***)	Kurulu Güç Oranı (DC)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.			1,501	2,300	1,2%
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	Biyogaz Enerjisi Santrali	Denizli	1,501	1,540	
Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	Hibrit GES	Denizli	-	0,760	
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.			14,900	15,600	8,6%
Denizli Biyokütle Santrali	Biyokütle Enerjisi Santrali	Denizli	12,000	12,500	
Honaz Biyokütle Santrali	Biyokütle Enerjisi Santrali	Denizli	2,900	3,100	
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.			3,002	3,526	1,9%
Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali	Biyogaz Enerjisi Santrali	Manisa	3,002	3,080	
Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali	Hibrit GES	Manisa	-	0,446	
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.			100,000	130,221	71,7%
G4-Bor-2 GES	Güneş Enerjisi Santrali	Niğde	100,000	130,221	
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Tic.San.A.Ş.			3,002	3,080	1,7%
Karakeçili Biyogaz Tesisi	Biyogaz Enerjisi Santrali	Bursa	3,002	3,080	
Megaron Grup Enerji A.Ş.			7,920	8,960	4,9%
KARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,081	
MERGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,102	
GAMAGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,081	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



BARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	0,990	1,102	
GÜNBERİ	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,170	
NEF	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,170	
BIDA	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,152	
BDC	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	0,990	1,102	
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.			15,288	18,000	9,9%
DOĞRU GES	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,900	1,049	
FM-1	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,450	0,525	
FM-2	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,450	0,525	
SOLARUS 1	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 2	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 3	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 4	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,583	
DENİZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,900	1,080	
KARAL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,850	1,020	

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

151

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2003 Sokak No: 8/B
İş Mrk. No: 4/1 Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(212) 334 0970 Faks: +90(212) 252 00 00
Gökpınar V.D. 334 0970 Sic. No: 1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 0970



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

KOZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,850	1,020	
MAVİ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,900	1,080	
YÜCEL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,500	0,600	
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,190	
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
SOLARUS 8	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,190	
SOLARUS 9	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,183	
SOLARUS 10	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	0,998	1,152	
Toplam			145,613	181,686	100,0%

* AC kurulu güç, inverterler aracılığıyla şebekeye verilen maksimum güç kapasitesini ifade eder.

** DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür.

*** DC kurulu güç kapasiteleri: güneş enerji santrallerinde MWp-kWp; biyokütle ve biyogaz santrallerde MWm-kWm olarak belirlenir.

Şirketin bağlı ortaklığı Ecofer Gübre Enerji Üretim A.Ş.'nin sahip olduğu gübre üretim tesisine ilişkin bilgiler aşağıdaki tablodadır.

Bağlı Ortaklık	Tesisin Niteliği	Tesisin Bulunduğu Mevki	Üretim Kapasitesi (Ton/Yıl)
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Gübre Üretim Fabrikası	Manisa	90.000

Tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle (*)	Ecogreen Elektrik	Uğurlular Elektrik	Megaros	Toplam
2022	9.249	18.395	21.960	17.135	576	0	30.389	14.657	112.361
2023	8.774	20.220	22.047	46.158	12.055	57.114	29.480	14.889	200.737
2024	9.537	20.641	19.150	69.272	0	264.172	30.977	14.684	428.443
2024/2Ç	5.016	10.272	9.588	30.390	0	132.575	16.307	8.143	212.291

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



2025/2Ç	4.863	10.980	9.715	13.415	0	123.856	15.235	7.607	215.671
---------	-------	--------	-------	--------	---	---------	--------	-------	---------

*Honaz biyokütle Fytil 2023'te Denizli Biyokütle'ye devredilmiştir.

Tesislerin kapasite kullanım oranları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Kapasite Kullanım Oranı (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle	Ecogreen Elektrik	Uğurlular Elektrik	Megaron
2022	70%	70%	84%	16%	2%	-	23%	21%
2023	67%	77%	84%	44%	47%	7%	22%	21%
2024	73%	78%	73%	66%	-	30%	23%	21%
2024/2Ç	76%	78%	73%	58%	-	30%	24%	23%
2025/2Ç	74%	84%	74%	83%	-	28%	23%	22%

Tesislerin hasılatları 30.06.2025 itibarıyla faaliyet bazlı bağımsız denetim raporuna uyumlu geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	GES	EPC	Gübre	Biyogaz	Biyokütle	Elektrik Ticareti	Holding	Toplam
2022	329.605	0	0	457.548	211.530	0	32.304	1.030.987
2023	835.459	251.912	0	508.888	501.771	0	674	2.098.704
2024	1.094.865	1.337.467	136.493	310.256	411.690	803.046	864	4.094.680
2024/2Ç	493.365	626.823	22.515	156.515	204.406	78.229	0	1.581.852
2025/2Ç	372.335	1.933.889	186.183	169.770	226.410	453.575	0	3.342.163

A. GÜNEŞE DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Lisanssız Güneş Enerjisi Santralleri

Genel Bakış

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Kanun hükümleri uyarınca, 2021 yılına kadar devreye giren enerji üretim tesislerine 10 yıl boyunca 6094 kanun kapsamında belirlenen fiyatlar ile alım garantisi verilmektedir. 10.08.2015 tarihinde kurulan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. 2015 yılındaki mevcut piyasa koşullarında, yatırım kararı almıştır.

Bu kapsamda aktif olan tüm Güneş Enerji Santralleri Lisanssız Enerji kapsamında geliştirilmiştir. Bu nedenle her bir santralin maksimum güç sınırı 1 MWe'dir. Santrallerin tabi olduğu alım garantisi 2021 öncesi YEKDEM'dir. 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunu, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında güneş enerjisine dayalı üretim tesislerinin ürettiği Elektrik Enerjisini 10 yıl süresince 133 USD/MWh fiyatla alım garantisi sağlamıştır.

Şirket Güneş enerji yatırımlarına 2017 yılında başlamıştır. Sırası ile 2018, 2019 ve 2021 yıllarında yapımını tamamladığı veya doğrudan satılmasını yaptığı tesisler ile büyümeye devam etmiştir. Santrallerin faaliyete başladığı geçici kabul tarihleri aşağıdaki gibidir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Lisanssız GES Yatırımlar Haritası

Şirket'e ait toplam 26,9600 MW gücünde lisanssız güneş enerjisi santrali portföyü aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Lisanssız tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Uğurlular Elektrik	Megaron	Toplam
2022	30.389	14.657	45.046
2023	29.480	14.889	44.369
2024	30.977	14.684	45.661
2024/2Ç	16.307	8.143	24.450
2025/2Ç	15.235	7.607	22.842

Lisanssız tesislerin kurulu güç bilgileri 30.06.2025 itibarıyla aşağıdaki gibidir.

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Tesislerin Bulunduğu Mevki	Kurulu Güç (MWp)
Megaron Grup Enerji A.Ş.			8,9602
KARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	1,0811
MERGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	1,1019
GAMAGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	1,0811
BARGES	Güneş Enerjisi Santrali	Konya	1,1019
GÜNBERİ	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	1,1702
NEF	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	1,1702
BDA	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	1,1520
BDC	Güneş Enerjisi Santrali	Kırşehir	1,1019
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.			17,9998
DOĞRU GES	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	1,0494
FM-1	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,5247

Gedik Yatırım
Denizli Enerji A.Ş.

FM-2	Güneş Enerjisi Santrali	Denizli	0,5247
SOLARUS 1	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 2	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 3	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 4	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,5830
DENİZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0800
KARAI	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0200
KOZ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0200
MAVİ	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	1,0800
YÜCEL	Güneş Enerjisi Santrali	Muğla	0,6000
SOLARUS 5	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1904
SOLARUS 6	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
SOLARUS 7	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
SOLARUS 8	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1904
SOLARUS 9	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1832
SOLARUS 10	Güneş Enerjisi Santrali	İzmir	1,1520
Toplam			26,9600

Lisanssız GES'lerde Üretilen Enerji

Santraller geçici kabul tarihinden 10 yıl boyunca 133 USD/MWh fiyatla alım garantisi hakkına sahiptir. Santrallerde enerji satışı YEKDEM kapsamında yapılmaktadır.

Lisanssız tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Uğurlular Elektrik	Megaron	Lisanssız Toplam
2022	222.358	107.246	329.605
2023	215.707	108.944	324.651
2024	226.661	107.444	334.105
2024/2Ç	119.323	59.579	178.902
2025/2Ç	111.476	55.661	167.136

YEKDEM Bilgileri

Lisanssız GES Santraller Yıllık Üretim Kapasiteleri ve kalan YEKDEM süreleri aşağıdaki gibidir.

Bağlı Ortaklık Ünvanı	AC Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 İtibarıyla Kalan Süre/Yıl
Megaron Konya Ges	3,960	11.11.2015	11.11.2025	5 Yıl

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ENERJİ HOLDİNGİ ANKARA
Sümer Mahallesi 2022 Sok. No: 12 Kat: 4 Blok: 4
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 12 Kat: 4 Blok: 4
Telefon: +90(258) 252 1302 Faks: +90(258) 252 1303
Gökpınar V.D.: 324 (258) 252 1303
Mersis Numarası: 0824 0970 0590 0001



Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-2	0,900	24.04.2017	24.04.2027	1 Yıl 10 Ay
Megaron Kırşehir Ges	3,960	23.05.2017	23.05.2027	1 Yıl 11 Ay
Uğurlular Elektrik Sarayköy Ges-1	0,900	23.10.2017	23.10.2027	2 Yıl 4 Ay
Uğurlular Elektrik Seydikemer Ges	3,500	19.01.2018	19.01.2028	2 Yıl 7 Ay
Uğurlular Elektrik Yatağan Ges	4.000	30.07.2018	30.07.2028	3 Yıl 1 Ay
Uğurlular Elektrik Tire Ges	5,988	15.11.2019	15.11.2029	4 Yıl 5 Ay

Şebeke Bağlantısı ve Enerji İletimi

Lisanssız santrallerimiz 34.5 kV dağıtım seviyesinden şebekeye bağlıdır. Santrallerde üretilen 0.4 kV seviyesindeki elektrik gerilimi trafolar vasıtası ile 34.5 kV seviyesine yükseltilip TEDAŞ'a ait dağıtım merkezlerine yüksek gerilim kabloları ile taşınmaktadır. Dağıtım merkezlerinden ise enerji nakil hatları ile enterekte şebeke bağlantısı için trafo merkezlerine iletilmektedir.

Lisanslı Güneş Enerji Santralleri

YEKA Genel Bakış

- Şirket YEKA G4-Bor-2 100 MW ihalesini, kapalı zarf açık eksiilme usulü 390 TL/MWh fiyat ile kazanmıştır. İhale 2022 yılı Nisan ayında yapılmış olup, 2022 yılı Mayıs ayında ETKB ile sözleşme imzalanmıştır. Sözleşmede yer alan zeyilnameli şartname kapsamında; YEKA'nın yatırıma hazır hale getirilmesi amacıyla gerekli tüm etütler/fizibilite çalışmalar yapılmıştır. Bu alanlara ilgili mevzuatı uyarınca GES kurabilmek için gerekli tüm onay, izin, ruhsat ve benzerlerini süresi içerisinde yapılmış, GES geliştirme, ön-lisans, lisans, Çevresel Etki Değerlendirmesi, vb. izin süreçleri ile ilgili kurum ve kuruluşlarca talep edilebilecek her türlü iş ve işlemleri mer'i mevzuat kapsamında zamanında tamamlanmış ve bu amaçla gereken tüm harcamalar süreç içinde yapılmıştır. Ayrıca üretilen elektriğin iletimi için Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. tarafından verilmiş olan bağlantı görüşüne istinaden Kes Adi Ortaklık'ı kurulmuştur. Kes Adi Ortaklığı'nın %33,33 payı Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'ye; %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. firmalara aittir.

Sözleşmenin imza tarihi olan 16 Mayıs 2022 itibarıyla ilk 42 ay boyunca üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır. 2023 yılında ülkemizde yaşanan deprem felaketi nedeniyle bu

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



sürelere 3 aylık ilave verilmiş olup, sözleşmede belirtilen 42 aylık serbest satış fiyatı 45 ay olarak güncellenmiştir. 45 aylık süre Şubat 2026 döneminde tamamlandıktan sonra 2.300 GWh üretim miktarı iletim sistemine verilmesi tamamlanana kadar ihale fiyatı olan ve eskalasyon ile bugün hesaplandığında yaklaşık 28 USD/MWh'tir. 2300 GWh üretimin yaklaşık 8 yılda tamamlanması öngörülmüş ve Şubat 2034 döneminde tekrar serbest piyasada piyasa takas fiyatı üzerinden satış yapılmaya başlanacağı öngörülmüştür.

ETKB ile imzalanan sözleşmede yer alan birim elektrik enerjisi alım fiyatı; Yönetmelik ve Şartname'nin süre uzatımı ile ilgili hükümleri saklı kalmak kaydıyla, 3'er (üçer) aylık dönemler halinde Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim ayında güncellenir. Sözleşme'de yer alan birim elektrik enerjisi alım fiyatı, 2022 Mayıs döneminde yapılan yarışma tarihini takip eden ikinci 3 (üç) aylık dönemin başlangıcından itibaren güncellenmektedir. Ödemeler, 3'er (üçer) aylık dönemler halinde belirlenecek "güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatları" üzerinden alım süresi boyunca piyasa takas fiyatı kapsamında yapılmaktadır. Her 3 aylık dönemin başlangıcında aşağıda yer alan eskalasyon formülü kullanılarak dönem fiyatı güncellemesi yapılmaktadır.

$$AF_{CD} = OAF_{CD} \times \left[\left(\frac{25}{100} \times \frac{ÜFE_{A-2}}{ÜFE_{A-5}} \right) + \left(\frac{15}{100} \times \frac{TÜFE_{A-2}}{TÜFE_{A-5}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{D-A}}{KUR_{D-B}} \right) + \left(\frac{30}{100} \times \frac{KUR_{E-A}}{KUR_{E-B}} \right) \right]$$

Formülde kullanılan kısaltmaların açıklamaları aşağıda yer almaktadır.

AF _{CD} *	:	3 (üç) aylık dönem için hesaplanan güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatı Türk Lirası kuruş/kWh)
OAF _{CD} **	:	Bir önceki 3 (üç) aylık dönem için hesaplanan güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)
ÜFE _{A-2}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci aya ait ÜFE değeri
ÜFE _{A-5}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci aya ait ÜFE değeri
TÜFE _{A-2}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci aya ait TÜFE değeri
TÜFE _{A-5}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci aya ait TÜFE değeri
KUR _{D-A}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci, üçüncü ve dördüncü aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



KUR _{D-U}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci, altıncı ve yedinci aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük ABD Doları alış kurlarının ortalaması
KUR _{E-A}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki ikinci, üçüncü ve dördüncü aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Avro alış kurlarının ortalaması
KUR _{E-B}	:	Güncel birim elektrik enerjisi alım fiyatının geçerli olacağı 3 (üç) aylık dönemin ilk ayından önceki beşinci, altıncı ve yedinci aylarında Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından yayımlanan günlük Avro alış kurlarının ortalaması'dır.

(*) "AF_{GP}" değeri virgülden sonra iki hane olacak şekilde yuvarlanarak uygulanır.

(**) İlk güncelleme için kullanılacak "OAF_{GP}" değeri, Sözleşme'de "birim elektrik enerjisi alım fiyatı" olarak yer alan değerleri belirtmektedir.

Kaynak: https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/BIIIM/Tr_Duyurular/YEK_1_GES_4_Zeyilname_Metni_202203121433.pdf

2025 yılı Haziran ayı itibarıyla eskale edilmiş güncel elektrik satış fiyatı yaklaşık 28 USD/MWh dir.

2023 Nisan ayında alınmış olan elektrik üretim lisansı, 30 yıl süreyle geçerliliğini korumaktadır. Lisans aşağıdaki gibidir.

G4-Bor-2 GES

Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. altında Niğde ili, Bor ilçesinde 2022 yılı Ekim ayında G4-Bor-2 GES santral inşasına başlanmış olup, 2023 yılı Ağustos ayında santralin ilk kabulü alınmıştır. Santral için özet tablolar aşağıdaki gibidir.

Kurulu Güç Bilgileri

Bağlı Ortaklık	Santralin Niteliği	Tesisin Bulunduğu Mevki	Kurulu Güç (MWp)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.			130,2210
G4-Bor-2 GES	Güneş Enerjisi Santrali	Niğde	130,2210

Lisanslı tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Net Satış (MWh)	Ecogreen Elektrik
2022	0
2023	57.114
2024	264.172
2024/2Ç	132.575
2025/2Ç	123.856

Lisanslı tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Ecogreen Elektrik
2022	-
2023	510.808
2024	760.760
2024/2Ç	314.462
2025/2Ç	205.199

Santralde tek eksenli tracker (hareketli) sistem kullanılmış olup, gün doğumundan gün batımına (-50°, +50°) güneşi takip etmektedir. Hareketli sistem ekipmanları İspanyol marka olan PV Hardware Solutions S.L.'den alınmıştır. Hareketli sistem elektrik üretimine yaptığı pozitif etkinin yanı sıra alt yapı üzerinde yer alan fotovoltaiik panellerimizin gün içinde devamlı hareketli olmasından dolayı kir ve toz gibi etmenleri kolaylıkla üzerinden atabilmekte, verimliliği artırmaktadır.

Santralde toplamda 244.080 adet çift yönlü cam cama paneller kullanılmıştır. Çift yönlü paneller, yer yüzeyinden panelin arkasına yansıyan ışınlmaları da panel üzerindeki hücreler içerisinc alıp, arka yüzeyden de elektrik enerjisi üretimi sağlanmaktadır.

Mono (tek) kristalli hücreler, tek bir silikon kristalinden üretilmiştir. Silikon külçe, yonga olarak da adlandırılan ince disklere dilimlenip, hassas kesim için bir tel testere kullanılmıştır. Saf silikon parlak olduğu için güneş ışığını yansıtabilir. Kaybolan güneş ışığı miktarını azaltmak için, silikon yongaların üzerine yansıtıcı olmayan bir kaplama konulmuştur. Fırın benzeri bir odada fosfor ince bir tabaka halinde yongaların yüzeyine yayılır. Bu, yüzeyi negatif elektriksel yönde şarj edip, bor ve fosfor kombinasyonu ile PV hücresinin düzgün çalışması için kritik olan pozitif (+) ve (-) negatif bağlantıyı vermiştir.

Santralimizin bir diğer ana demirbaşı olan ve doğru akımı alternatif akıma dönüştüren inverter ekipmanları General Electric Company unvanlı şirketten tedarik edilmiştir. Skid yapı olarak sahamızda kullanmış olduğumuz inverter ekipmanları tek bir blok yapı içerisinde trafo, OG hücre ve inverter ekipmanlarını kapsamaktadır. Her bir yapının gücü 4,73 MW olup, santralimizde 25 adet kullanılmıştır.

Santralimizin ilk tasarım, dizayn, mühendislik çalışmaları, hesapları, tüm proje aşamaları ve tüm saha kontrollerinde akredite firma Solarian Enerji Mühendislik ve Danışmanlık A.Ş. ile çalışılmıştır. Solarian Enerji Mühendislik ve Danışmanlık A.Ş. ile yapılan işveren mühendisliği anlaşmasında; teknoloji seçimi ve üretimlerinin karşılaştırılması, tüm şartnamelerin hazırlanması, projelendirme, ÇED yönetmeliği ve izin süreçleri kapsamında proje dosyalarının

Gedik Yatırım
Mentül Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2 B Blok
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10 Kat: 2 B Blok
Telefon: +90(258) 252 11 11 +90(258) 252 11 11
Gökpınar V.D.: 324 02 02 11 Kat: 1734 Honaz
Mersis Numarası: 0804 0010 0000000000000000



eklenen hesaplama ve analizleri içeren Ek-18 hesaplamaları ve çalışmaları, Fotovoltaik (PV) panel üretim sürecinin denetlenmesi, saha kontrolleri ve devreye alma testleri kapsamında hizmetler alınmıştır. Ayrıca Fichtner GmbH & Co ile işveren danışmanlığı hizmeti alınmış olup, tüm dizayn, tasarım ve devreye alma testleri kontrollü bir şekilde tamamlanmıştır.

Santralimizin toplamda 9 km lik tüm çevresini kapsayacak şekilde dıştan gelebilecek her türlü tehdide karşı otonom sistem Axis Communications AİB marka termal destekli kameralarla 7/24 izlemesi yapılmaktadır. Ayrıca kamera sistemi uzaktan da izlenebilir olup alarm merkezine bağlı çalışmaktadır. Santral çevresine yaklaşan her türlü tehdide karşılık önceden uyarılar sağlayıp, gerektiğinde güvenlik güçlerine haber vermesi sağlanmaktadır.

Alınan hizmetlerin yanında Ecogreen Enerji Holding A.Ş. Güneş Enerji Santralleri Departmanı olarak 20 personel ile proje yönetimi gerçekleştirilmiştir. Ekip olarak mühendis kadrosu, operasyon ve finans yönetimi ile santralimiz işletme dönemine alınmıştır. İşletmede 1 kişi işletme müdürü, 1 kişi idari işler sorumlusu, 8 kişi bakım-onarım personeli ve 7 kişilik güvenlik kadrosu bulunmaktadır.

Şebeke Bağlantısı ve Enerji İletimi

G4-Bor-2 GES tesisimiz kendi şalt merkezimiz olan Uğurlu GES Trafo Merkezimizde üretilen enerji; 154 kV gerilim seviyesine yükseltilip, TEİAŞ iletim hatlarından Niğde Bor Organize Sanayi Bölgesi trafo merkezine iletilmektedir.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. Biyogaz Hibrit GES

Ecofer Gübre şirketine bağlı Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali'ne hibrit yardımcı kaynak olarak 445,2 kWp gücünde güneş enerji santrali yatırımı yapılmıştır. Hibrit GES yardımcı kaynaktan üretilen elektrikte ana kaynak olan biyogazdan üretilen elektrik gibi YEKİDEM fiyatından satılmaktadır. Hibrit güneş santrali 2023 yılı Ağustos ayında devreye alınmış olup, 840 adet 530 W Kalyon Güneş Teknolojileri A.Ş. marka çift yönlü paneller kullanılmıştır. 9 adet 50 kW lık Huawei Technologies Co., Ltd. Şirketi'nden alınan inverter cihazları kullanılan santralde sabit sistem taşıyıcı konstrüksiyon tasarımı kullanılmıştır.

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Biyogaz Hibrit GES

Denizli Biyogaz şirketine bağlı Denizli Enerji Biyogaz Santrali'ne hibrit yardımcı kaynak olarak 760,1 kWp gücünde güneş enerji santrali yatırımı yapılmıştır. Hibrit güneş santrali 2024 yılı Mayıs ayında devreye alınmıştır. Hibrit GES yardımcı kaynaktan üretilen elektrikte ana kaynak olan biyogazdan üretilen elektrik gibi YEKİDEM fiyatından satılmaktadır. Santralde 1.382 adet 550 W çift yönlü paneller kullanılmıştır. 4 adet 250 kW lık Sungrow Power Supply Co., Ltd. şirketinden alınan inverter cihazları kullanılan santralde sabit sistem taşıyıcı konstrüksiyon tasarımı kullanılmıştır.

GES'lerde İşletme, Bakım ve Güvenlik

Santrallerin işletmeleri yazılım sistemleri sayesinde merkezi olarak yapılmaktadır. Üretim ve performans takipleri bu sistem üzerinden izlenmektedir. İzleme periyodu 2 saniyedir. Teknolojik sistemler sayesinde anlık olarak arızalar ve sorunlar tespit edilebilmekte ve üretim kaybının önüne geçilmektedir.

Doğrulama
Mentül Değerler A.Ş.



Güneş santrallerinde, santrallerin yapısı gereği sürekli bakıma ihtiyaç duymayıp, periyodik bakımlar yapılması gerekmektedir. Bakım işlemi Ecogreen Enerji bünyesinde bulunan personeller tarafından yapılmaktadır. Büyük onarım gerektiren işlerde alt taşeron hizmetleri kullanılmaktadır.

Santraller 7/24 güvenlik kameraları ile izleniyor olup, 7/24 personeller ile güvenlik sağlanmaktadır. Güvenlik hizmeti alanında profesyonel firmalar tarafından yönetilmektedir.

B. BİYOGAZA DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Biyogaz'a Genel Bakış

Geniş bir kullanım alanı olan biyogaz, küresel iklim değişikliğine karşı bir önlem niteliğinde olmakla birlikte, ısı ve elektrik üretimi ve akaryakıt olarak kullanılabilmesinden enerji amacıyla dışa bağımlılığı azaltırken aynı zamanda, atık arıtım yöntemi olması, toprak iyileştirici olarak tarımsal üretimde verimliliği artırması yönlerinden gün geçtikçe önem kazanmaktadır. Enerji bitkileri üretimiyle bölgesel gelişime ve kırsal kalkınmaya katkı sağlanırken, biyogaz üretimi ile atıkların toplanıp, işlenmesi, elde edilen ürünün toprak iyileştirici olarak kullanılması, ısı, elektrik, akaryakıt olarak kullanılması, istihdam yaratabilmesi ve böylelikle ekonomiye katkı sağlanması atıkların biyogaz üretiminde kullanılmasının diğer önemli avantajlarıdır.

İhraççının %100 bağlı ortaklığı olan 3 tane biyogaz şirketi vardır. Unvanları; Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş., Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ve Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. şeklindedir. 3 şirket için genel bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

YEKDEM Bilgileri

Şirket	Santral İsmi	Şehir	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 Kalan YEKDEM SÜRESİ (Yıl)	*AC Kurulu Güç (MWe)	**DC Kurulu Güç (MWm)	Geçici Kabul Tarihi
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Enerji Biyogaz	Denizli	6/3/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	1,501	2,300	6/3/2021
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Karakeçili Biyogaz	Bursa	6/27/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	3,002	3,080	6/27/2021
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Biyogaz Enerji Üretim	Manisa	6/27/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	3,002	3,526	6/27/2021

* AC kurulu güç, inverterler aracılığıyla şebekeye verilen maksimum güç kapasitesini ifade eder.

Gedik Yatırım
Menkü Değerler A.Ş.

ECOFER
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sümer Mahallesi 31220
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:10
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası: 0807007340001000000



**** DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür**

Biyogaz tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 tarihi itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Gübre	Toplam
2022	9.249	18.395	21.960	49.604
2023	8.774	20.220	22.047	51.041
2024	9.537	20.641	19.150	49.328
2024/2Ç	5.016	10.272	9.558	24.876
2025/2Ç	4.863	10.980	9.715	25.558

Biyogaz tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Denizli Biyogaz	Karacabey Biyogaz	Ecofer Biyogaz	Toplam
2022	85.313	169.676	202.559	457.548
2023	87.478	201.597	219.813	508.888
2024	59.984	129.825	120.447	310.256
2024/2Ç	31.562	64.628	60.325	156.515
2025/2Ç	32.303	72.935	64.532	169.770

Şirket, hayvansal atık ile enerji ve gübre üretimi yapmak amacıyla Denizli ve Manisa illerinde tesis kurmuş Bursa ilinde ise biyogaz tesisi satın almıştır.

Biyogaz santrallerinin işletme hakkı, ilgili belediyelerin açtığı ihaleler ile devredilmektedir. 2886 sayılı Devlet İhale Kanunu kapsamında belediyeler teknik ve idari şartname hazırlayarak kamuya açık bir ihale çağrısı oluşturmaktadır. Şartnamelerde belirtilen yeterliliği haiz tüzel kişiler ihale şartlarında belirtilen süreler içerisinde gerekli dokümanları hazırlayarak ihale kuruluna başvurmaktadır. Bu kapsamda gerçekleştirilen ihalelerde; ihale, sabit kira ve/veya ciro/kâr payı cinsinden en yüksek teklifi veren istekli üzerinde kalmaktadır.

İhale kapsamında anlaşılan işin tanımı, belediyeler ile imzalanan sözleşmelere göre farklılık arz etmekle birlikte genellikle belediyelerin yetki sınırları içerisinde bulunan evsel katı atıkların düzenli depolama sahasına getirilmesi atık miktarlarına ilişkin bir taahhüt içermemekle birlikte belediyenin yetki ve sorumluluğuna bırakılırken, düzenli depolama sahasının ve bu saha içerisinde yer alan enerji üretim tesisleri dahil ama bununla sınırlı kalmamak kaydıyla tüm tesislerin kurulması ve/veya işletilmesi ve sözleşme süresi sonunda çalışır ve iyi durumda olmak kaydıyla belediyelere devredilmesi, yüklenicinin edimlerini oluşturmaktadır.

Biyogaz santrallerini işletebilmesi için EPDK'dan üretim lisansı alınması ve ETKB tarafından tesis kabulünün yapılması gerekmektedir.

Biyogaz üretiminde organik atıkların kullanılıyor olması hem atık bertarafı hem de atıklardan enerji elde edilmesi konularında etkin bir atık yönetim adımı ortaya koymaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

163

T.C. EKONOMİK KURULUŞ
ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi 24250 Sokakı No: 1 B Blok
İzmir / 35200
İş Mkt. No: 4/1 İç Kapı No: 1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gözetim V.D.: 252 12 03
Mersis Numarası: 0824 0001

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



enerji potansiyellerinden faydalanmak amacıyla atıktan enerji elde edilebilen teknolojilerin geliştirilip kullanılması ile fosil kaynak kullanımı olmaksızın enerji sağlanabilirken aynı zamanda depolanacak atık miktarının azaltılması, depolama alanlarında bozunma sonucu oluşan sızıntı sularının yüzeysel ve yeraltı sularını kirlilemesi, depo gazlarının atmosfere zararlı emisyon vermesi gibi olumsuz çevresel etkilerin minimuma indirilmesi Dünya genelinde kabul gören önemli bir atık yönetimi adımıdır. Bu aşamada, atık içindeki organik fraksiyonun değerlendirilmesi için biyometanizasyon teknolojileri önemli bir alternatif olarak sunulmaktadır. Bu nedenle, arıtma çamurları, hayvansal ve tarımsal atıklar gibi organik içerikli atıkların biyometanizasyon ve kompostlaştırma ile geri kazanımı, depolanacak atık miktarının azaltılması, toprak, hava ve su kirliliğinin önlenmesi bakımından büyük önem taşımaktadır. Enerji bitkileri üretimiyle bölgesel gelişime ve kırsal kalkınmaya katkı sağlanırken, biyogaz üretimi ile atıkların toplanıp, işlenmesi, elde edilen ürünün toprak iyileştirici olarak pazarlanması, ısı, elektrik, akaryakıt olarak kullanılması, istihdam yaratabilmesi ve böylelikle ekonomiye katkı sağlanması atıkların biyogaz üretiminde kullanılmasının diğer önemli avantajlarıdır.

Biyogaz Tesisi Genel İşleyişi

Biyogaz üretimi için aşağıdaki dört bileşenin olması gerekir.

- Organik Madde
- Bakteri
- Anaerobik Ortam
- Isı Enerjisi

Biyogaz üretimi için gerekli organik maddenin en önemli kaynağı hayvan çiftlikleri ve tarımsal alanlardır. Bunlara ilaveten çöp gibi atıklar ve arıtma tesisi çamuru gibi atıklar da biyogaz üretimi için gerekli organik maddenin kaynaklarıdır. Şirket'in tesislerinde tavuk gübresi, büyükbaş hayvan gübresi ve arıtma çamuru kullanılmaktadır.

Biyogaz, organik maddelerin oksijensiz bir ortamda parçalanması sonucunda oluşan bir gazdır. Genellikle %60-70 oranında metan ve %30-40 oranında karbondioksit içerir. Bu süreç, çeşitli mikroorganizmalar tarafından gerçekleştirilir ve dört aşamadan oluşur.

Biyogaz Üretim Süreci

1. Hidroliz Aşaması: Bu aşamada, karmaşık organik maddeler daha basit yapılara ayrılır. Örneğin, selüloz ve proteinler gibi organik maddeler, mikroorganizmalar tarafından parçalanarak şeker, amino asit ve yağ asitlerine dönüşür. Bu işlem birkaç saatten birkaç güne kadar sürebilir ve ortamın sıcaklığı, pH değeri gibi faktörlerden etkilenir.
2. Asit Oluşumu (Asidojeniz): İkinci aşamada, ilk aşamada oluşan basit maddeler anaerobik bakteriler tarafından daha küçük organik asitlere, alkol ve gazlara dönüştürülür. Bu, gaz halindeki hidrojen ve karbondioksitin oluşumunu da içerir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



3. Asetat Oluşumu (Asetojenez): Bu aşamada, önceki aşamada elde edilen ürünler, diğer bakteriler tarafından asetata ve hidrojen gazına dönüştürülür. Asetojenik bakteriler, düşük hidrojen konsantrasyonlarında yaşayabilir ve bu gazı kullanarak enerji üretirler.

4. Metan Oluşumu (Metanojenenez): Son aşamada, asetat ve hidrojen, metanojen bakteriler tarafından metan gazına dönüştürülür. Bu aşama, biyogaz üretiminin en önemli kısmıdır. Metanojenik bakteriler, yalnızca belirli türdeki maddeleri kullanarak metan üretirler ve bu süreç yavaş gerçekleşir.

Sonuç: Biyogaz üretim süreci, organik atıkların enerjiye dönüştürülmesi için bir yöntemdir. Bu süreç, enerji kaynağı olan biyogazın elde edilmesini sağlar ve organik atıkların yönetiminde rol oynar.

Biyogaz Santralleri

Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. - Denizli Enerji Biyogaz Tesisi

Santralin Bakanlık Kabulü 03.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Bu tarihten itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh birim fiyatla satmaktadır. Santralin YEKDEM bitiş tarihi 31.12.2030'dir.

Denizli Biyogaz Enerji Santrali; Denizli İli, Honaz İlçesi, Dcreçiftlik Mahallesi, Acıdere Yolu 6 km., 120 Ada – 59 Parsel adresinde konumlanmıştır. Tesisin arazisi Denizli Biyogaz’a aittir.

Biyogaz Enerji Santrali; santral binası (1,5 MW). 2 adet reaktör binası, hidroliz tankı, ön atık tankı, ham madde hazırlama tankı, fermente katı-sıvı ham madde depoları, kantar ve güvenlik binasından oluşmaktadır. Santral de 1 adet JENbacher 420 serisi gaz motoru bulunmaktadır. Motorumuz 1,501 MWe kurulu gücündedir.

Ayrıca Denizli Biyogaz Enerji Santralinde, 760 kWp gücünde hibrit güneş enerji santrali Haziran 2024 yılında inşaatı tamamlanıp işletmeye alınmıştır.

Santralde, oksijensiz fermentasyon sonucu hayvansal atıklardan elde edilen metan gazı ile elektrik üretimi, fermentasyon sonrası kalan atık ile de gübre üretimi yapılmaktadır. Yaklaşık olarak günlük 120 ton tavuk gübresi, 140 ton büyükbaş gübresi tesisimize gelmektedir. Tavuk gübresinin tamamı tesisimize Abaloğlu çiftliğinden kamyon ile taşınmaktadır. Abaloğlu çiftliği tesisimize 6 km uzaktadır. Abaloğlu çiftliğinden Gübre alım fiyatımız 2025 yılı için 50 TL/Ton dur. Tavuk gübresinin nakliyesi kiralık araçlar vasıtasıyla 2025 yılı için 70 TL/Ton karşılığı yapılmaktadır. Bu operasyon M*** K*** adlı bir şahıs firması tarafından 2 adet kamyon ile yapılmaktadır. Abaloğlu çiftliği ile 10 yıllık atık alım sözleşmemiz bulunmaktadır. Büyükbaş gübresi ise tesisimize 6 farklı çiftlikten gelmektedir. Bu çiftlikler, Arat çiftliği, Öğün çiftliği, Şahinler çiftliği, Tacan çiftliği, Gençbay çiftliği, Yıldız çiftliği ve Feyza çiftliğidir. Çiftliklerin her biri ile 10 yıllık atık alım sözleşmemiz bulunmaktadır. Tesisimize ortalama uzaklıkları 25 km dir. Bu çiftlikten gelen atıkların fiyatı ise ortalama 2025 yılı için 15 TL/Ton dur. Atıkların nakliyesi kiralık araçlarla yapılmaktadır. Bu nakliye hizmeti E*** İ*** adlı bir

Godik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.
Doğrulama Ko

165

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



şahıs firması aracılığıyla 2 adet tanker ile yürütülmektedir. Araç başı kira bedeli 2025 yılı için 95.000 TL'dir. Büyükbaş gübresinin taşınması için aylık mazot giderimiz ise yaklaşık 2025 yılı için 150.000 TL'dir.

Alınan atıklar, su ile sulandırılarak homojen bir karışım elde edilmektedir. Bu karışım bir program dahilinde, reaktöre beslenerek proses sürdürülmektedir. Yaklaşık olarak günlük fermentasyon sonrası yaklaşık 203 ton fermente sıvı çıkışı yapılmaktadır. Bu çıktıdan günlük yaklaşık 30 ton katı gübre elde edilmektedir. 203 ton fermente sıvı gübre ise santral yakınlarındaki arazilere, çiftçiye ve tarıma fayda sağlayacak metotta uygulama yapılmaktadır. Yaz döneminde ortalama 10 km çapında bir alana sıvı tahliye operasyonu yaparken bu mesafe kış aylarında 40 km'ye kadar çıkmaktadır. 203 ton sıvı fermente gübre, vıdanjör ve tankerler ile taşınmaktadır. Bu taşıma için hizmet alımı yapılmaktadır. Bu hizmeti E*** İ*** adlı bir şahsın firması aracılığıyla yürütülmektedir. İşletme giderleri incelendiğinde, en büyük gider atık gideri olarak görülmektedir. Sıvı tahliye operasyonu 3 adet tanker ile yapılmaktadır. Araç başı kira bedeli 2025 yılı için 95.000 TL dir. Bu iş için aylık ortalama mazot giderimiz ise 2025 yılı için 350.000 TL'dir.

Reaktöre (fermantör) alınan atıklar zamanla, reaktör içerisinde kirlenmeye neden olmaktadır. Bu kirlilik alınan numune sonucuna göre değerlendirilmektedir. 3-4 yılda bir reaktörlerde temizlik ve bakım işlemleri yapılmaktadır. Bu temizlik döneminde iş makinası giderleri artmaktadır.

Santralde 13 personel bulunmaktadır. 3 vardiya şeklinde çalışılmaktadır. Güvenliğin sağlanması için güvenlik hizmeti alınmaktadır. Güvenlik personeli olarak 4 personel bulunmaktadır. Tesiste 24 saat boyunca güvenlik personeli bulunmaktadır.

Santralde üretim yapan gaz motoru 24 saat üretim yapmaktadır. Bu nedenle bakımları önem arz etmektedir. Gaz motorunun üreticisi tarafından belirlenen aralıklarda bakım yapılmaktadır. Her 2.000 saatte standart bakımlar yapılırken, 10.000, 20.000, 30.000, 40.000 çalışma saatlerinde ise ağır bakımlar yapılmaktadır.

Santral Çevre Bakanlığı mevzuatları gereğince ilgili yönetmeliklere tabidir. Bu çerçevede 14.10.2019 tarihinde ÇED gerekli değildir raporu alınmıştır çünkü planlanan atık bertaraf miktarı 100 tonun altında kalacağı öngörülmüştür. 100 ton altında ola natık bertarafı için ÇED gerekli değildir. Ancak daha sonra kapasite artışı sonucu ÇED kapasitesi 3 MW'a çıkarılmış ve 100 ton üzeri bertaraf yapılacağı için ÇED EK-1 alınmıştır. ÇED EK-1 belgesi 100 ton bertarafı aşan tesisler için zorunlu olan belgedir. Çevre İzin ve Lisans süreci tamamlanmıştır.

Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.- Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali

1.5 MW'lık birinci ünitenin Bakanlık Kabulü 27.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Geriye kalan 1.5 MW'lık ikinci ünitenin geçici kabulü 7.09.2021 tarihinde tamamlanarak tesisin toplam 3 MW'lık kapasitesi devreye alınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

166

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





Santralde 59 personel bulunmaktadır. 3 vardiya şeklinde çalışılmaktadır. Güvenliğin sağlanması için güvenlik hizmeti alınmaktadır. Güvenlik personeli olarak 8 personel bulunmaktadır. Tesiste 24 saat boyunca güvenlik personeli bulunmaktadır.

Santralde üretim yapan gaz motoru 24 saat üretim yapmaktadır. Bu nedenle bakımları önem arz etmektedir. Gaz motorunun üreticisi tarafından belirlenen aralıklarda bakım yapılmaktadır. Her 2.000 saatte standart bakımlar yapılırken, 10.000, 20.000, 30.000, 40.000 çalışma saatlerinde ise ağır bakımlar yapılmaktadır.

Santral Çevre, Tarım, Enerji bakanlıklarının mevzuatları gereğinde denetlenmektedir. ÇED gerekliliği mevcut durumda sağlanmaktadır.

Karacabey Biyogaz Enerji ve Gübre Üretim A.Ş.- Karakeçili Biyogaz Tesisi

Tesis 3 MW elektrik üretim lisansına sahip olup, 1.5 MW'lık birinci ünitenin Bakanlık Kahulü 27.06.2021 tarihinde tamamlanmıştır. Geriye kalan 1.5 MW'lık ikinci ünitenin 24.09.2021 tarihinde tamamlanmış ve geçici kabulü yapılarak tesisin tamamı devreye alınmıştır.

Santral 27.06.2021 tarihinden itibaren YEKDEM mevzuatı çerçevesinde ürettiği elektriği 133 USD/MWh hirim fiyatla satmaktadır. YEKDEM süresi 31.12.2030 tarihinde bitmektedir.

Karakeçili Biyogaz Enerji Santrali, Bursa İli, Karacabey İlçesi, Karasu Mahallesi, Gölceik Yolu 3 km., 1333 Parsel adresinde konumlu. faal olarak çalışan 3,0 MWe kurulu gücü bulunmaktadır. Santral arazisi şirkete aittir. Biyogaz Enerji Santrali; santral binası (3,0 MWe), 4 adet reaktör binası, fermente katı-sıvı gübre depoları, hidroliz tankı, hammadde havuzu, kum çökertme havuzu, hammadde depoları, santral binası ve güvenlik binasından oluşmaktadır. Santral de 2 adet JENBACHER 420 gaz motoru bulunmaktadır. Her biri 1,501 MW kurulu gücündedir.

Santralde, oksijensiz fermentasyon sonucu hayvansal atıklardan elde edilen metan gazı ile elektrik üretimi, fermentasyon sonrası kalan atık ile de gübre üretimi yapılmaktadır. Yaklaşık olarak günlük 230 ton hammadde girişi yapılmaktadır. Santrale alınan atıklar için yapılan sözleşmeler lisans süresi boyunca geçerlidir. Atıklar günlük olarak çiftliklerden santrale taşınmaktadır. Büyükbaş gübresinin tamamına yakını santral bitişindeki çiftlikten (M*** çiftliğinden (santrale 0 km. uzaklıkta) boru yardımıyla taşınmaktadır. Santrale özgü oluşan bu durum büyük avantaj sağlamaktadır.

Diğer büyükbaş gübresi aldığımız firmalar M*** (santrale 5 km. uzaklıkta), A*** (santrale 6 km. uzaklıkta), B*** (santrale 3 km. uzaklıkta), N*** (santrale 18 km. uzaklıkta), E*** (santrale 8 km. uzaklıkta), A*** (santrale 17 km. uzaklıkta) çiftliklerinden alınmakta olup nakliyesi için kiralık vidanjörlerle hizmet alımı yapılmaktadır. Ayrıca E*** (santrale 8 km. uzaklıkta), A*** ve N*** çiftliklerinden 2025 yılı için 500 TL/Vidanjör bertaraf bedeli alınmaktadır. Ayrıca E*** firmasından (santrale 32 km. uzaklıkta) büyükbaş gübresi ve kan bedelsiz saha teslim olarak santrale alınmaktadır. Tavuk gübresi günlük olarak alınmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

168



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

Karacabey'de bulunan K*** Y*** (santrale 5 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için santral teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Karacabey'de bulunan C*** Y*** (santrale 7 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için santral teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Bandırma yolu üzerinde bulunan D*** Y*** (santrale 28 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için saha teslim fiyatı 2025 yılı için 100TL/Ton'dur. Bandırma yolu üzerinde A*** Y*** firmasından (santrale 35 km. uzaklıkta) tavuk gübresi alım fiyatı 2025 yılı için 50 TL/Ton'dur. Mustafakemalpaşa ilçesinde Ö*** Y*** firmasından (santrale 46 km. uzaklıkta) alınan tavuk gübresi için 2025 yılında 40 TL/Ton ödenmekte olup nakliyesi için kiralık kamyonla hizmet alınmaktadır. Mudanya'da bulunan K*** Y*** (santrale 65 km. uzaklıkta) firmasından alınan tavuk gübresi için saha teslim fiyatı 2025 yılında 190 TL/Ton'dur. Santrale B*** firmasından (santrale 28 km. uzaklıkta) arıtma çamuru alınmaktadır. B*** firmasından alınan Arıtma çamuru için herhangi bir bedel ödenmeyip, nakliyesi için kiralık vidanjörlerle hizmet alımı yapılmaktadır. C*** firmasından gliserin alınmaktadır. C*** firmasından alınan gliserin (santrale 107 km. uzaklıkta) için 2025 yılında 135TL/Ton ödenmektedir. N*** G*** firmasından (santrale 6 km. uzaklıkta) arıtma çamuru alınmaktadır. Yapılan sözleşmede nakliyesi N*** G*** firmasına ait olmak üzere 2025 yılı için 200 TL/Ton bertaraf bedeli alınmaktadır. Alınan atıklar, su ile sulandırılarak homojen bir karışım elde edilmektedir. Bu karışım bir program dahilinde, reaktöre beslenerek proses sürdürülmektedir. Yaklaşık olarak günlük fermantasyon sonrası 170 ton fermente sıvı çıkışı yapılmaktadır. Bu çıktıdan günlük 40 ton katı gübre elde edilmektedir. 170 ton fermente sıvı gübre ise santral yakınlarındaki arazilere, çiftçiye ve tarıma fayda sağlayacak metotta uygulama yapılmaktadır. 170 ton sıvı fermente gübre, vidanjör ve tankerler ile taşınmaktadır. Bu taşıma için hizmet alımı yapılmaktadır.

Reaktöre(fermantör) alınan atıklar zamanla, reaktör içerisinde kirlenmeye neden olmaktadır. Bu kirlilik alınan numune sonucuna göre değerlendirilmektedir. 3-4 yılda bir reaktörlerde temizlik ve bakım işlemleri yapılmaktadır.

Santralde 16 personel bulunmaktadır. 3 vardiya şeklinde çalışılmaktadır. Güvenliğin sağlanması için güvenlik hizmeti alınmaktadır. Güvenlik personeli olarak 4 personel bulunmaktadır. Tesiste 24 saat boyunca güvenlik personeli bulunmaktadır.

Santralde üretim yapan gaz motoru 24 saat üretim yapmaktadır. Bu nedenle bakımları önem arz etmektedir. Gaz motorunun üreticisi tarafından belirlenen aralıklarda bakım yapılmaktadır. Her 2.000 saatte standart bakımlar yapılırken 10.000, 20.000, 30.000,40.000 çalışma saatlerinde ise ağır bakımlar yapılmaktadır.

Santral, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı, Tarım ve Orman Bakanlığı, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı mevzuatları gereğinde denetlenmektedir. Santralin ÇED uygunluk raporu bulunmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



C. BİYOKÜTLEYE DAYALI ENERJİ ÜRETİMİ

Biyokütleyle dayalı enerji üretimi, biyolojik kaynaklardan elde edilen organik malzemelerin yanması yoluyla enerji üretimini ifade eder. Bu enerji türü, geleneksel fosil yakıtlara alternatif olarak kullanılarak çevre dostu ve sürdürülebilir bir enerji kaynağı sağlar. Biyokütle kaynakları arasında orman atıkları, tarımsal artıklar, hayvansal atıklar, insan atıkları, atık kâğıt, bitkisel yağlar, atık gıda ürünleri ve enerji bitkileri gibi çeşitli organik malzemeler bulunur.

Biyokütle enerji santralleri, biyokütleyi yakarak elde edilen ısı enerjisini kullanarak elektrik üretirler. Bu işlem genellikle özel kazanlar içinde gerçekleşir. Yakma işlemi sonucunda ortaya çıkan buhar, türbinleri döndürerek jeneratörleri çalıştırır ve elektrik üretimini sağlar.

Yapısal Özellikler:

Bir biyokütle enerji santralinin yapısal özellikleri genellikle şu unsurları içerir:

1. **Yakıt Temini ve Hazırlığı:** Biyokütle enerji santralleri için kullanılan yakıtlar genellikle organik atıklar, odun parçaları, tarımsal atıklar veya enerji bitkileri gibi biyolojik kaynaklardan gelir. Bu yakıtlar, santralin işleyişi için uygun boyutta parçalara veya granüllere dönüştürülür ve santrale taşınmak üzere depolanır.
2. **Kazan Sistemi:** Biyokütle enerji santrallerinde, yakıt kazanda yanarak suyu ısıtarak kızdırılmış buhar üretilir. Bu buhar, türbinleri döndürmek için kullanılır.
3. **Türbin ve Jeneratör:** Kazanlardan gelen buhar, türbinlerde dönüşerek mekanik enerjiye dönüştürülür. Bu dönme hareketi, jeneratörleri çalıştırarak elektrik enerjisi üretilmesini sağlar. Jeneratörler, alternatif akım veya doğru akım elektrik üretebilirler ve genellikle bir transformatör aracılığıyla iletim hattına bağlanır.
4. **Soğutma Sistemi:** Türbinlerde ve jeneratörlerde ısı üretildiği için, biyokütle enerji santrallerinde soğutma sistemleri önemlidir. Genellikle, bu sistemlerde su veya hava kullanılarak ekipmanın soğutulması sağlanır.
5. **Emisyon Kontrol Sistemleri:** Biyokütle enerji santralleri, yanma sürecinden kaynaklanan emisyonları kontrol etmek için çeşitli teknolojilerle donatılmıştır. Partikül filtreleri, kükürt emisyonu kontrol sistemleri ve azot oksit azaltma teknolojileri gibi sistemler, hava kalitesini korumak için kullanılır.
6. **Atık Yönetimi:** Biyokütle enerji santralleri genellikle yanma işleminden sonra arta kalan atıkları yönetmek için sistemlere sahiptir. Bazı tesislerde, bu atıklar tekrar kullanılmak üzere geri dönüştürülürken, diğerleri enerji üretim sürecine geri dönüştürülür veya uygun şekilde bertaraf edilir.

Biyokütle santralleri ile ilgili genel bilgiler aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

[illegible]

Şirket	Santral İsmi	Şehir	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi	30.06.2025 Kalan YEKDEM SÜRESİ (Yıl)	*AC Kurulu Güç (MWe)	**DC Kurulu Güç (MWm)	Geçici Kabul Tarihi
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyokütle Santrali	Denizli	30/12/2020	30/12/2030	5 Yıl 6 Ay	12,000	12,500	30/10/2020
Honaz Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. (***)	Honaz Biyokütle Enerji Santrali	Denizli	29/06/2021	31/12/2030	5 Yıl 6 Ay	2,900	3,100	29/06/2021

* AC' kurulu güç, inverterler aracılığıyla şebekeye verilen maksimum güç kapasitesini ifade eder.

** DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC' güce dönüşür.

(***) Honaz biyokütle Eylül 2023 tarihinde Denizli Biyokütle'ye devredilmiştir.

Biyokütle tesislerin net elektrik satış miktarları 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Net Satış (MWh)	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle (*)	Toplam
2022	17.135	576	17.711
2023	46.158	12.055	58.213
2024	69.272	0	69.272
2024/2Ç	30.390	0	30.390
2025/2Ç	43.415	0	43.415

(*) Honaz biyokütle Eylül 2023 tarihinde Denizli Biyokütle'ye devredilmiştir

Biyokütle tesislerin hasılatı 30.06.2025 itibarıyla geçmiş dönemlerle birlikte aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	Denizli Biyokütle	Honaz Biyokütle (*)	Toplam
2022	204.650	6.879	211.530
2023	397.862	103.909	501.771
2024	411.690	-	411.690
2024/2Ç	204.406	-	204.406
2025/2Ç	226.410	-	226.410

Biyokütle Enerji Santrallerimiz

1. Denizli Biyokütle Enerji Santrali

Üretim Lisansı: 12,0 MWe

Kurulu Güç: 12,0 MWe

Kurulu Güç: 12,5 MWm

2. Honaz Biyokütle Enerji Santrali

Üretim Lisansı: 20,0 MWe

Kurulu Güç: 2,9 MWe

Kurulu Güç: 3,1 MWm

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Denizli Biyokütle Enerji Santrali

Denizli İli, Honaz İlçesindeki Denizli Deri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi içerisinde 12 MWe kurulu gücünde biyokütle enerji santrali lisansına sahiptir.

Tesiste buhar enerjisini elektrik enerjisine çevirmek için 2 adet kazan bulunmaktadır. Denizli Biyokütle Enerji Santrali çevre lisansı ve atık yakma izinleri kapsamında hayvansal atıklardan tavuk altığı, tarımsal atıklardan mısır ve pamuk sapı ile düşük miktarlarda biyolojik arıtma çamuru atıklarını hammadde kaynağı olarak kullanmaktadır. Elektrik enerjisi üretiminde kullanılan bu yakıt kaynakları, mevsimsel şartlara göre atıkların içeriğinde bulunan nem, kalorifik değer ve kimyasal bileşenlerindeki değişimler dikkate alınarak üretim reçeteleri oluşturulmaktadır.

Santral yıllık olarak toplamda yaklaşık 90.000 ton yakıt kaynağına ihtiyaç duymaktadır. Bu kaynağın büyük bir bölümü tavuk altığı atığından karşılanmakta olup, kalan kısımlarında tarımsal atıklar, orman emvali ve düşük miktarlarda arıtma çamuru değerlendirilmektedir.

Tavuk altığı atığı besi çiftliklerinde henüz civcivlerin kümeslere koyulması sürecinde, çeltik kavuzu ya da ağaç talaşı gibi bünyesinde kalorifik değer barındıran malzemelerin kümes zeminine serilmesi ile başlayan ve tavukların gelişme dönemi akabinde üretime gönderilmesi sonrasında zemin temizliğinden elde edilen ilk talaş ve çeltik kavuzu gibi malzemelerle tavukların gübresinin karışımından oluşmaktadır. Tavuk altığı atığı santral lokasyonunun bulunduğu Denizli ili Honaz ilçesinin çevresinde Denizli Çivril İlçesi, Uşak ili ve ilçeleri, Manisa, İzmir bölgelerinde yoğunlukta olan besi tavuğu çiftliklerinden toplatılmaktadır. Malzemelerin toplanması süreci kümes temizliği yapan ve malzemenin santrallere nakliyesini gerçekleştiren taşıyonlar tarafından yürütülmekte olup bölgede Birtav ve HRC Tarım firmaları ile partnerlik yapılmaktadır. Bu firmalar aracılığı ile günde yaklaşık 280 ton bandında hammadde santrale teslim edilmektedir. Bu operasyonda kümes temizliği, malzemenin yüklenmesi ve santrallere naklinin gerçekleşmesi süreçlerinde ortaya çıkan maliyetlerde santralin tavuk altığı özelinde yakıt maliyetini oluşturmaktadır. Bölgede yer alan tavuk kümeslerinden elde edilen bu tavuk altığı atığının tedarik güvenliğini sağlamak adına, kümes işletmeleri ile uzun vadeli sözleşmeler imzalanmakta ve kümes işletmelerinin bu atık malzemelerden doğan bertaraf yükümlülüğü de yerine getirilmektedir.

Diğer bir yakıt kaynağı olan ve tarımsal atık sınıfında bulunan mısır sapı da yine çevre il ve ilçelerde mısır tarlalarında çalışan balya makinesi işletmeleri ile anlaşmalar yapılarak tedarik edilmektedir. Tarlalarda büyüyen mısır bitkisi hasat sonrası silaj edilmeden kurumaya bırakılmakta, istenilen kuruluğa geldiğinde balya makineleri ile biçilip balya haline getirilerek santrallere nakli gerçekleştirilmektedir.

Yine diğer yakıt kaynaklarından olan pamuk çalısı da pamuk hasadı sonrasında tarlada çalının kurumaya bırakılarak istenilen kuruluğa geldikten sonra balya makineleri ile mısır ile aynı proses uygulanarak santrallere taşınmaktadır.

Orman emvali yakıt türlerinin de ise her yıl kasım ayında Orman Genel Müdürlüğü Ülkemiz tamamında gerçekleştirilecek orman üretimi sonrasında oluşacak kök, süceyrat, yakaçık odun sınıfında bulunan ve endüstride kullanılamayan kısımları için tüm biyokütle santralleri ile bir protokol yapmakta olup, bu protokolde yer alan miktarlar da bölgedeki Orman İşletme

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

172



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

Müdürlüklerinin yürütmesinde santrale tahsis edilen miktarda odun türceverlerinde yakıt alımı yapılmaktadır. Tahsis edilen malzemeler yine ormanlarda faaliyet gösteren taşeron firmalarca sökülme ve toplama işlemleri yaptırılarak santrale nakli gerçekleştirilmektedir. Ayrıca orman ürünleri tarafında endüstride kullanılan tomrukların keresteye dönüşme sürecinde kenarlarındaki kapak tahtası adı verilen atıkları da yine santralin orman ürünlerindeki yakıt kaynakları arasında yer almaktadır.

Diğer bir yakıt kaynağı ise şehir belediyelerinin evsel nitelikli arıtma tesislerinde periyodik olarak çıkan ve ilgili idarelerin bertaraf yükümlülüğü bulunan arıtma çamurlarıdır. Bu arıtma çamurları yüksek nem ihtiva etmesi sebebiyle doğrudan yakması mümkün olmamakta olup kurutulma prosesi sonrasında zengin organik bileşenlere sahip kalorifik değer bakımından en az tavuk altlığı atığına ikame olabilen yakıt kaynağıdır. Kurutma konusunda santral bazında araştırmalar derinleştirilmiş olup, orta vadede miktarın artırılması hedeflenmektedir.

Santralin diğer hammaddesi ise buhar üretiminde kullandığı sudur. Su kaynağı olarak Denizli İleri İhtisas ve Karma Organize Sanayi Bölgesi'nin şebeke suyu kullanılmakta olup, yıllık yaklaşık 400.000 m³ su tüketimi bulunmaktadır. Sanayi bölgesinin su kaynakları bu talebe cevap verebilmektedir.

Üretilen enerji, Organize Sanayi Bölgesi'nin dağıtım hattı üzerinden nakledilmekte ve yılda bir kez belirlenen dağıtım bedeli tarifesi üzerinden fiyatlandırılmaktadır.

Yakıt türleri, besleme ünitelerine ve kazan dizaynında bulunan ebatlara uygun olarak ön hazırlık işlemlerine tabi tutulmaktadır. Bu işlemler, tarımsal atıkların kırıcı makinelerde kırımının yapılması, kazıcı ve yükleyici gibi iş makineleri ile yakıtın stok sahalarından kazan besleme konveyörlerine aktarımını içermektedir. Bu kapsamda santral işletmesi, iş makinelerine bakım onarım, akaryakıt ve işgücü giderlerini yüklenmektedir.

Santral üretiminde kazan ve türbin gibi ana enstrümanların sağlıklı çalışması adına sürekli olarak metal yüzeylerle su teması olan yüksek basınca maruz kalan boruların korozyondan etkilenmemesi için kimyasal kullanımı gerçekleştirilmektedir. Kimyasal kullanımlar ile suyun içindeki oksijenin metal yüzeylere tutunması engellenmekte ve su fazı ile buhar fazında sürekli pH kontrolü sağlanmaktadır. Bu proses, santral ekipmanlarının ömrünü korumak adına ciddi önem arz etmektedir.

Santral, 24 saat esasına göre çalışmakta olup, üretimi engelleyebilecek herhangi bir arıza yaşanana kadar kesintisiz şekilde üretim sürdürülmektedir. İşletme süresince sürekli olarak bakım onarım çalışmaları yapılmakta, santral ekipmanlarının her türlü enstrümanları (vanalar, valfler, elektrik motorları, klapeler, konveyörler) farklı arızalarla karşılaşabilmekte ve bu arızalar işletme anında onarılmakta veya yedeği ile değiştirilmektedir. Periyodik olarak planlı santral duruşlarında ise tüm ekipmanlar genel bir bakıma tabi tutulmakta ve birkaç gün içerisinde yeniden üretime geçilmektedir. Santral organizasyon şemasında, işletme operasyon ekibinin yanı sıra mekanik ve elektrik nitelikli santral bakım ekibi de bulunmaktadır. Genel bakımların kapsamına göre dışarıdan hizmet alarak bakım çalışmaları hızlandırılmaktadır.

Santral işletmesi, teknik ekipmanlarının büyük ölçekli arızalara, doğal afet, yangın gibi olumsuz durumlara karşı üretim kar kaybı da dahil şekilde sigortalıdır. Santral işletmesinin

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



Tavuk altlığı atığı besi çiftliklerinde henüz civcivlerin kümeslere koyulması sürecinde, çeltik kavuzu ya da ağaç talaşı gibi bünyesinde kalorifik değer barındıran malzemelerin kümes zeminine serilmesi ile başlayan ve tavukların gelişme dönemi akabinde üretime gönderilmesi sonrasında zemin temizliğinden elde edilen ilk talaş ve çeltik kavuzu gibi malzemelerle tavukların gübresinin karışımından oluşmaktadır. Tavuk altlığı atığı santral lokasyonunun bulunduğu Denizli ili Honaz ilçesinin çevresinde Denizli Çivril İlçesi, Uşak ili ve ilçeleri, Manisa, İzmir bölgelerinde yoğunlukta olan besi tavuğu çiftliklerinden toplatılmaktadır. Malzemelerin toplanması süreci kümes temizliği yapan ve malzemenin santrallere nakliyesini gerçekleştiren taşeronlar tarafından yürütülmekte olup bölgede Birtav ve HRC Tarım firmaları ile partnerlik yapılmaktadır. Günde yaklaşık 72 ton hammadde teslim edilmektedir. Bu operasyonda kümes temizliği, malzemenin yüklenmesi ve santrallere naklinin gerçekleşmesi süreçlerinde ortaya çıkan maliyetlerde santralin tavuk altlığı özelinde yakıt maliyetini oluşturmaktadır. Bölgede yer alan tavuk kümeslerinden elde edilen bu tavuk altlığı atığının tedarik güvenliğini sağlamak adına, kümes işletmeleri ile uzun vadeli sözleşmeler imzalanmakta ve kümes işletmelerinin bu atık malzemelerden doğan bertaraf yükümlülüğü de yerine getirilmektedir.

Diğer bir yakıt kaynağı olan ve tarımsal atık sınıfında bulunan mısır sapı da yine çevre il ve ilçelerde mısır tarlalarında çalışan balya makinesi işletmeleri ile anlaşmalar yapılarak tedarik edilmektedir. Tarlalarda büyüyen mısır bitkisi hasat sonrası silaj edilmeden kurumaya bırakılmakta, istenilen kuruluğa geldiğinde balya makineleri ile biçilip balya haline getirilerek santrallere nakli gerçekleştirilmektedir.

Yine diğer yakıt kaynaklarından olan pamuk çalısı da pamuk hasadı sonrasında tarlada çalının kurumaya bırakılarak istenilen kuruluğa geldikten sonra balya makineleri ile mısır ile aynı proses uygulanarak santrallere taşınmaktadır.

Orman emvali yakıt türlerin de ise her yıl kasım ayında Orman Genel Müdürlüğü Ülkenin tamamında gerçekleştirilecek orman üretimi sonrasında oluşacak kök, süceyrat, yakacak odun sınıfında bulunan ve endüstride kullanılmayan kısımları için tüm biyokütle santralleri ile bir protokol yapmakta olup, bu protokolde yer alan miktarlar da bölgedeki Orman İşletme Müdürlüklerinin yürütmesinde santrale tahsis edilen miktarda odun türlerinde yakıt alımı yapılmaktadır. Tahsis edilen malzemeler yine ormanlarda faaliyet gösteren taşeron firmalarca sökülme ve toplama işlemleri yaptırılarak santrale nakli gerçekleştirilmektedir. Ayrıca orman ürünleri tarafında endüstride kullanılan tomrukların keresteye dönüşme sürecinde kenarlarındaki kapak tahtası adı verilen atıkları da yine santralin orman ürünlerindeki yakıt kaynakları arasında yer almaktadır.

Diğer bir yakıt kaynağı ise şehir belediyelerinin evsel nitelikli arıtma tesislerinde periyodik olarak çıkan ve ilgili idarelerin bertaraf yükümlülüğü bulunan arıtma çamurlarıdır. Bu arıtma çamurları yüksek nem ihtiva etmesi sebebiyle doğrudan yakması mümkün olmamakta olup kurutulma süreci sonrasında zengin organik bileşenlere sahip kalorifik değer bakımından en az tavuk altlığı atığına ikame olabilen yakıt kaynağıdır. Kurutma konusunda santral bazında araştırmalar derinleştirilmiş olup, orta vadede miktarın arttırılması hedeflenmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNGLERİ GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24020000000000000000
İlg. Mmk. No:4/1 İç Kapı No: 123 Mah. 2. Kat Kat: 2
Telefon: +90(258) 252 11 12 Fax: +90(258) 252 11 12
Gökpınar V.D.: 30110000000000000000
Mersis Numarası : 0824 0970 0000 0000 0000



İşletmemiz 53.000 m²'lik proje alanında biyokütleden elektrik enerjisi üretimi faaliyeti göstermektedir. Tesis içerisinde yerli TETA Mühendislik San. ve Tic. A.Ş. firmasından alınan ızgara yataklı doymuş buhar kazanı ile Hindistan menşeli Triveni Engineering & Industries Ltd. firmasından alınan türbin bulunmaktadır. Ayrıca soğutma kulesi ve diğer yardımcı tesisler ile üretim yapılmaktadır.

Santralimize ÇED raporunda taahhüt edilen ve çevre izin ve lisansına esas beyan edilen atıklar kabul edilmektedir. Santralimizde süreç kapsamında oluşan atıklar çevre mevzuatı kapsamında bertaraf edilmektedir.

Son dönemde sektörde özellikle ormansal yakıt türlerinde, ciddi bir rekabet ve rekabete dayalı olarak yüksek fiyat artışları yaşanmaktadır. Bu fiyat artışlarına, Orman Genel Müdürlüğü'nün sahalardaki tensil, plantasyon ve gençleştirme gibi çalışmalarının da azalması ciddi manada kaynak sıkıntısı oluşturmaktadır. Yakıt kaynakları ve maliyetlerindeki bu artışlar sebebiyle, santralin faydalı bir faaliyet sürmesi için 2024 döneminde revizyona alınarak ormansal yakıtlara olan bağlılığının ortadan kaldırılması, esnek atık içerikli yakıtların yakılabilmesine olanak sağlanması amacıyla ciddi bir bakıma alınması ihtiyacı hasıl olmuştur.

Yapılacak bakım çalışmalarının planlanması esnasında öncelikle, piyasada bölgesel olarak santralin tedarik edebileceği uzaklıklardaki yakıt türleri incelenmiş olup, ormansal yakıt türlerine göre ½ oranında maliyet etkin tavuk altlığı atığı ile hara altlığı atıklarının yakılarak enerji üretiminin sağlanabileceği bir modifiyenin gerekliliği tespit edilmiştir. Yapılacak revizyonlar teknik olarak etüd edilerek aşağıda gerekçeleri ile birlikte yer alan yatırım kalemlerinin uygulanması ile birlikte revizyonun tamamlanması kararlaştırılmıştır.

Yapılacak Yatırım Kalemleri;

- **Kazan Durum Alev Borularının Değişimi;** Kazan durum alev boruları malzeme cinsi olarak aside dayanımı olmayan ormansal yakıt türlerine göre dizayn edilmiş olup, tavuk altlığı atığı ve hara altlığı atığı gibi asit içerikli yakıt türlerinin gazlarında yer alan ve metal yüzeylerde yüksek basınç ortamında delinmelere engel olacak aside dayanımlı paslanmak çelik çekme borular ile değişimi sağlanacaktır.
- **Kızdırıcı Paketleri Borularının Değişimi;** Kazan drum ünitesinde üretilen doymuş buharı türbine gönderilebilecek düzeyde sıcaklığa ulaştırmak için dizayn edilmiş olan kızdırıcı paketlerinde yer alan boruların içinden buhar dışından ise yanma gazı geçmektedir. Yanma gazının sıcaklığı eşanjör mantığı ile boruların içerisindeki buhara aktarılacak suretiyle buhar kızdırma prosesi uygulanmaktadır. Yine dizaynda ormansal yakıt türlerine göre dizayn edilmesi sebebiyle aside dayanımı olmayan borularla donatıldığından, yakıt türü değişimi sebebiyle aside dayanımlı borulara çevrilecektir.
- **Torbalı Filtre Kurulması ve ID Fan Değişimi;** Ormansal yakıt türleri biyokütle yakıt türleri arasında en düşük kül oranına sahip olmakta olup, dizayndan bacada bir tuz riski bulunmadığından torbalı filtre kazanda bulunmamaktadır. Atık içerikli yakıt türleri içeriğinde ise kül oranı yüksek seviyelerde ve içeriğinde HCL, HF gibi çevreye zararlı


Menkı Değerler A.Ş.



elementlerin olması sebebiyle torbalı filtre kurulumu gerçekleştirilecektir. Torbalı filtre kurulumu sonrasında baca gazı hattında gaz akışını da sağlayabilmek için ID fan değişimi yapılacaktır.

- Yakıt Besleme Sistemlerinin Revizyonu; Ormansal yakıt türleri yaklaşık 4-8 cm ölçülerinde cips niteliğinde yakılmakta olup dizayndan gelen yakıt besleme konveyörleri ve bunkerler cips içeriğine göre tasarlanmıştır. Yakıt türü değiştirildiğinde toprak niteliğindeki dökme malzemenin de transferi sağlayabilecek olup konveyör yatırımı ve bunker revizyon imalatları gerçekleştirilecektir.

Revizyon çalışmalarının 2024 yıl sonunda tamamlanması ve akabinde ilk önce %50 kapasite ile santral test üretimleri gerçekleştirilerek santralin tekrar işletmeye alınması planlanmıştır. Tüm revizyon çalışması için öngörülen maliyet 790.000 dolar olarak belirlenmiş, bu kapsamda çalışmalar sürdürülmektedir.

D. GÜBRE ÜRETİMİ

Ecofer Gübre Fabrikası biyokütle ve biyogaz atıklarından organik ve organomineral gübre üreten tesistir. Şirket, biyogaz ve biyokütle çıktılarından, organomineral gübre için gerekli olan organik hammaddeleri kendi tesislerinde üretimini gerçekleştirmektedir.

Organomineral gübre; organik ve kimyasal hammaddelerin harmanlanarak üretildiği hibrit bir gübre çeşididir. Organik maddelerin toprak iyileştirici özelliği ile kimyasal minerallerin avantajlarının bir gübrede toplanmasıyla elde edilir. Organomineral gübre içinde çok zengin mineral ve organik yapıyı barındıran gübre çeşididir. Toprakta olması gereken veya eksilen organik maddeleri desteklemek amacı ile organik açıdan zengin ve içerisinde mineral yapıyı barındıran yöntemlerle üretilen gübreye Organomineral gübre denilmektedir.

Organik Gübre ise bitki besin kaynağı olarak bitki ve hayvan atıkları ve evsel atıklardan üretilmektedir. Organik maddenin kaynağına göre değişik oranlarda Azot (N), Fosfor (P), Potasyum (K) ve diğer besin elementlerini içerirler.

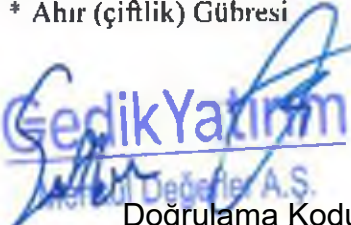
Azot, fosfor, potasyum veya kükürt gibi birincil bitki besin maddelerinden en az ikisini heyan edilebilir miktarda ihtiva eden ve bu maddelerden elde edilen gübrelerden her ikisinin birleştirilmesiyle granülasyon sonucu elde edilen gübrelere Kompoze Gübre adı verilmektedir. Granülasyon işlemi sonucunda elde edilen nem tutma oranı düşük, uzun salınımlı, uzun süre stoklanabilen tane şeklindeki gübrelere granül gübre denilmektedir. Ecofer Gübre, Kompoze Gübre de üretmektedir.

Şirket'in üretimini yaptığı ürünler şu şekildedir;

Organik Gübre

Bitki besin kaynağı olarak önemli organik gübreler;

- * Ahır (çiftlik) Gübresi


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- * Yeşil Gübreler
- * Kent Artığı Gübreler
- * Kompostlar
- * Diğer Organik Gübreler
- * Et Kombinasi Atıkları
- * Guanalar
- * Ticari Organik Gübreler

Yukarıda belirtilen atıkların çoğu doğada bol miktarda bulunmaktadır. Besin maddesi içerikleri az olmasına karşın, toprağa organik madde kazandırmaları ve toprağın fiziksel özelliklerini iyileştirmesi açısından önem taşırlar. Toprakta mikrobiyolojik faaliyeti hızlandırarak strüktür, havalanma ve toprakta su tutma kapasitesini artırması yanında makro ve mikro besin maddeleri sağlaması gibi toprağa çok yönlü olumlu katkıları vardır.

Organik Sıvı Gübre

Organik sıvı gübre, bitkilerin sağlıklı büyümesi için gerekli olan azot, fosfor, potasyum gibi temel besin elementlerini içeren, organik kaynaklardan elde edilen ve çevresel etkileri minimum düzeyde tutan bir gübre çeşididir. Doğal içerik yapısı sayesinde toprağın biyolojik aktivitesini destekler, uzun vadeli toprak verimliliğini artırır ve bitkilerde daha güçlü kök gelişimi sağlar. Özellikle sürdürülebilir tarım uygulamalarında tercih edilen organik sıvı gübreler, kimyasal gübrelere göre toprak ve su kaynakları üzerindeki olumsuz etkileri en aza indirmesiyle dikkat çekmektedir.

Anadolu Gübre

Anadolu Gübre: Organomineral Sıvı Gübre, biyogaz üretimi devamında oluşan sıvı fazın özel olarak geliştirilmiş bir üretim süreci geçirilmesi ile üretilmektedir. Üretim sırasında kuru madde içeriği %35 seviyelerine çıkarılan ve bitkisel-hayvansal organik katkılar ile iz elementler içeriğini artıran katkılar eklenerek formüle edilen ürün, stabil bir pH değerine sahip olup 5-7 seviyesindedir. Sıvı Gübre, süreç esnasında %100 sterilize edildikten sonra filtrasyonu tamamlanarak, damlama sulama gibi gelişmiş sulama sistemleri ile meyve ağaçları, tarla ve/veya scraya verilmeye uygun hale getirilmektedir.

Organik Katı Gübre

Anadolu Gübre 3-3-3

Anadolu Gübre 3-3-3, biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermentasyon işlemi sonucunda elde edilen ve bünyesinde organik mikro, makro ve doğal enzimleri barındıran %75 organik madde (OM) sahip bir organik gübre ve toprak düzenleyicisidir.

Organomineral Gübreler

Ecofer 8-21-0 + (15 SO₃) + (1 Zn) + 15 OM + 10 Humik & Fulvik Asit

Bünyesinde etkili madde olarak %8 (Azot) N, %21 fosfor (P₂O₅) ve %5 kükürt (S₂) bulunduran, buna ek olarak, %1 Çinko (Zn), %15 organik madde (OM) ve %10 Humik & Fulvik asit bulundurmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecofer tarafından üretilen çinko katkılı bu üç besinli Organomineral kompoze gübre ülkemizde yetiştirilen tüm tarla ve bahçe (sebze- meyve) bitkilerinin taban (toprak altı) gübrelemesinde kullanılabilir. Yapısında bulunan organik maddenin yapısındaki humik ve fulvik asitler toprakta yarayışsız formdaki mikro besin elementlerinin yarayışlı hale getirilmesine yardımcı olarak daha yüksek ve kaliteli ürün alınmasına katkı sağlar.

Ecofer 12-12-0 + (12 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %12 (Azot) N, %12 fosfor (P₂O₅) ve %12 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 12-15-5 (10 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %12 (Azot) N, %15 fosfor (P₂O₅) %5 Potasyum (K₂O) ve %10 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 11-11-11 (11 SO₃) + 15 OM

Bünyesinde etkili madde olarak %11 (Azot) N, %11 fosfor (P₂O₅) %11 Potasyum (K₂O) ve %11 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) bulundurmaktadır.

Ecofer 5-12-15 + (10SO₃) + (2MgO) + ME

Bünyesinde etkili madde olarak %5 (Azot) N, %12 fosfor (P₂O₅) %15 Potasyum (K₂O) ve %10 kükürt (SO₃), %2 Magnezyum oksit (MgO) ve %15 organik madde (OM) ve %10 Humik&Fulvik asit bulundurmaktadır.

Balance 8-8-8 + (8 SO₃)

Bünyesinde etkili madde olarak %8 (Azot) N, %8 fosfor (P₂O₅) %8 Potasyum (K₂O) ve %8 kükürt (SO₃) ve %15 organik madde (OM) ve %10 Humik&Fulvik asit bulundurmaktadır.

Ecofer 5-0-40

Bünyesinde etkili madde olarak %5 (Azot) N, %40 Potasyum (K₂O) ve %20 kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

Sülfo K (vinas) %28K

Bünyesinde etkili madde olarak %28 Potasyum (K₂O) ve %20 kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

Nitro K+ 3-0-25

Bünyesinde etkili madde olarak %3 (Azot) N, %25 Potasyum (K₂O) ve %20kükürt (SO₃) bulundurmaktadır.

Nitrofer N24+Fe

NİTROFER N24+Fe, (%24N) hayvansal ve bitkisel atıkların fermentasyonu sonucu elde edilmiş organik gübrenin; humik asit ile yeşilin temel taşları olan üre azotu, magnezyum ve demirin harmanlanması sonucunda üretilen özel katkılı son derece etkili organomineral azot gübresidir.


Vedat Değerler A.Ş.



31.12.2024 tarihi itibarıyla 11.395 ton üretim ve 9.763 ton satış gerçekleşmiş olup, gübre üretim faaliyeti kapsamında oluşan hasılat 136.493.098 TL'dir. 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla üretim miktarı 12.972, satış miktarı 12.372 ton'dur. 30.06.2025 itibarıyla gübre satışından elde edilen hasılat 186.182.744 TL'dir.

Gübre Fabrikası Ana Bileşenleri

Aşağıda listelenen bölümler üretimi gerçekleştirilen organik ve organomineral katı ve sıvı gübrelerin tamamı yurt içine satışı yapılmaktadır.

Organomineral Granülasyon Ünitesi

Ecofer Gübre bir adet 12-15 ton/saatlik senelik 90.000 ton kapasiteli granülasyon tesisi kurulumunu gerçekleştirmiştir. Bu kısımda kendi enerji tesislerinden gelen organik çıktılarıyla ve tedarik edilen diğer bileşenler ile muhtelif kompozisyonlarda kompoze gübreler üretmektedir. Söz konusu bölüm üretime başladığı andan itibaren biyogaz enerji tesisinin baca ısısını kullanarak önemli ölçüde enerji tasarrufu sağlamanın yanı sıra çevre kirliliğini de minimum düzeye indirmektedir. Tesiste yıkama bacaları sistemi ile bütün atıklar temizlenmiş, sıvı atıklar da tekrar kullanılmak suretiyle sıfırlanmıştır. Kapasitesi 300 ton/gün kompoze organomineral gübre veya 280 ton/gün organik üretimi yapabilecek şekilde tasarlanmıştır.

Paketleme Ünitesi

Şirket'in gübre torbalama tesislerinde günde 800 ton organomineral gübre 50 ve 25 şer kiloluk torhalara doldurulup kamyonlara yüklenebilmektedir.

Ham madde ve Mamul Madde Depoları

Şirket'in 31.500 ton kapasiteli iklimleme sistemi olan dökme gübre ambarı, 16.500 ton ham madde ve 15.000 ton mamul madde olmak üzere toplamda 63 ton depolama alanı bulunmaktadır.

Ham madde Tedariki

Ecofer Gübre, üretimde kullandığı organik hammaddeleri kendi enerji tesislerinden elde etmektedir. Söz konusu organik ham madde üretimdeki girdilerin %50'sini oluşturmaktadır. Mineral ham madde 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.

Satış Organizasyonu

Şirket satışları yurt içinde bayilere, kooperatiflere (ihale yoluyla) ya da toptan yapılmaktadır., Yurt içindeki gübre dağıtımını Trakya, Marmara-Ege, İç Anadolu ve Akdeniz olmak üzere 4 ana bölgede oluşturup bölge satış ofisleri kapsamında organize etmektedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24821 Sokak Kat: 8 Blok
İş Mkt. No:4/1 İçişleri Bakanlığı Mak. Zemin/DEK-2
Telefon: +90(258) 252 12 00 / +90(258) 252 12 00
Göknar V.D.: 324 092 000 / Vergi No: 134-Honaz
Mersis Numarası : 0224 0920 0530 0001



E. GÜNEŞ ENERJİSİ SANTRALLERİ PROJE GELİŞTİRME VE MÜTEAHHİTLİK FAALİYETLERİ

Şirket; bağlı ortaklığı olan Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. yoluyla enerji sektöründe faaliyet gösteren, müşterileri ve kendisi adına yenilenebilir elektrik enerjisi üretim tesisi kurulumu yapan EPC faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket 2023 yılı Haziran ayı itibarıyla yurtiçi EPC faaliyetlerine başlamış olup, güneş enerji santralleri için EPC, arazi seçimi, arazi teknik değerlendirilmesi, santral bileşenleri temini ve anahtar teslim GES kurulum hizmetlerini sunmaktadır. Şirket bünyesinde yer alan GES Departmanında toplamda 20 kişilik EPC, Mühendislik ve Proje Geliştirme ekibi bulunmaktadır. Bu kapsamda mühendislik ve proje ekibi, müşterilerin beklentilerini ve sistem gereksinimlerini karşılama adına müşterilerle, ekipman tedarikçileriyle, özel sektörle, kamu görevlileriyle ve üreticilerle devamlı koordinasyon içerisinde çalışmaktadır. Şirket tarafından başlıca gerçekleştirilen hizmetler:

- Arazi seçimi, arazi teknik değerlendirme hizmetleri ve keşif, metraj çalışmaları, Bölgenin güneş potansiyeli durumu, arazi toprak yapısı, ulaşım yolları, gölgelenme durumu, kir ve toz etkileri, enerji nakil/iletim hat durumu incelemeleri yapılmaktadır ve güneş santrali kurulumu için uygunluğu değerlendirilmektedir.
- Proje geliştirme ve mühendislik hizmetleri, Saha veya çatı yerleşimi ve üst düzey verimlilik çalışmaları simüle edilir. PVsol, PVsyst, AutoCAD programları kullanılarak üretim simülasyonları oluşturulmaktadır. Bu şekilde optimum yerleşim planı değerlendirilir.
- Arazi edinimi hizmetleri, Uygun koşulların sağlanması halinde arazi sahibi ile arazi üst hakkı kiralama veya satın alma gerçekleştirilmesinde danışmanlık hizmeti verilmektedir.
- Fizibilite çalışmaları, Yapılan elektrik üretim simülasyon sonuçları santralin gerçek maliyetleri ile kıyas edilerek amortisman hesapları yapılmaktadır.
- Santral bileşenleri tedariki, Şirket'in faaliyetleri boyunca edinmiş olduğu tecrübe ve iyi düzeyde tedarikçi ilişkileri ile uygulaması gerçekleştirilecek projeler için gerekli olan tüm komponentlerin tedarik edilmesine hizmet vermekte olup, lojistik konusunda da danışmanlık hizmeti sağlamaktadır. Global düzeyde önde gelen fuarları ve teknolojik çalışmaları yakından takip eden Şirket, güneş enerji santralleri ekipmanlarından olan;

- PV paneli,
- İnverter,
- Taşıyıcı konstrüksiyon,
- OG hücre, beton köşk,
- Trafo


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- Şirket, %100 bağlı ortağı Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. üzerinden EPC faaliyetlerini sürdürmektedir. 2024 yılında yurt içinde toplamda 101.5 MWp gücünde sözleşme imzalamış, 80,05 MWp proje tamamlanmıştır. 2024 yılından devam eden 21,5 MWp ile 2025 yılında başlanılan 112,6 MWp ile 134,1 MWp projenin 30.06.2025 itibarıyla 35,18 MWp tamamlanmış, 98,91 MWp proje devam etmektedir. 30.06.2025 itibarıyla projelerin özeti aşağıdaki gibidir.

[illegible]

Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Karahisar	10,7	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Söğüt	4,4	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Yenibağlar	8,6	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Söğüt-2	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Aydoğdu	1,3	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Alikurt-9	1	100%	2024	Tamamlandı
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Sazak	60	96%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Uğurlular Tekstil (**)	Arazi	Darıveren	13	80%	2024	Devam Ediyor
Denizli	Altıntop Kuruyemiş	Arazi	Altıntop	13	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Aslı Tekstil	Arazi	Aslı	10	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Atlas Boya	Arazi	Atlas	2,6	15%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Nesa Tekstil	Arazi	Nesa	8	10%	2025	Devam Ediyor
Denizli	Süleyman Tuğrul Tarım	Arazi	Süleyman	9	10%	2025	Devam Ediyor
Kütahya	EcoWind- 1 (**)	Arazi	Parmakören	70	15%	2025	Devam Ediyor
TOPLAM				214,2			

* DC kurulu güç, güneş panelleri gibi doğru akım üreten bileşenlerin toplam nominal kapasitesidir ve inverter kapasitesine bağlı olarak AC güce dönüşür.

** Şirket'in ilişkili taraflarıdır.

30.06.2025 itibarıyla EPC faaliyetleri kapsamında hasılatı aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	EPC Faaliyet
2022	0
2023	251.911
2024	1.337.467
2024/2Ç	626.823
2025/2Ç	1.993.889

F. TOPTAN VE PERAKENDE ELEKTRİK TİCARETİ

EPK'ya göre, "toptan satış" terimi, elektrik enerjisinin tekrar satışı amacıyla gerçekleştirilen satışları ifade eder. Bu tarih itibarıyla, toptan satış faaliyetleri EÜAŞ, tedarik firmaları ve diğer üretim şirketleri tarafından gerçekleştirilmektedir.

Gedik Yılmaz
Gedik Yılmaz A.Ş.

183

T.C.
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 1142/2 Sokak Skyeçy Plaza
İş Mrk. No:4/1 İç Kısım No:125 Merkez (Etiler) DENİZLİ
Telefon: +90(258) 311 10 000 +90(258) 311 12 000
Gökpınar V.D.: 32 107 0000 Tic.Sic.No:1734000000
Mersis Numarası : 0324 00970 0590 0001



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

Şirket'in %100 bağlı ortağı Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. yoluyla ETS/12473-10/06127 Lisans numaralı ve 07.03.2024 tarihinde alınan lisansa istinaden elektrik ticareti faaliyetinde bulunmaktadır. 31 Aralık 2024 itibarıyla toplam 273.980 MWh'lık satış ve 757.542.414 TL hasılat elde edilmiştir. Toplam satışın 66.600 MWh'lık ve 169.781.934 TL'lik kısmı Ekvator Perakende Enerji Ticaret A.Ş.'ye; 29.194 MWh'lık ve 84.837.485 TL'lik kısmı Uğurlular Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş. 77.760 MWh'lık ve 189.322.804 TL'lik kısmı Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş. 86.400 MWh'lık ve 207.605.236 TL'lik kısmı Akse Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. ve 14.027 MWh'lık ve 27.875.120 TL'lik kısmı EPIAŞ'a satılmıştır.

2025 yılında 30 Haziran 2025 itibarıyla toplam 178.485 MWh satış ve 425.120.427 TL hasılat elde edilmiştir. Toplam satışın 114.432 MWh'lık ve 276.105.932 TL'lik kısmı Rönesans Elektrik Enerji Toptan Satış A.Ş., 1.152 MWh'lık ve 2.871.969 TL'lik kısmı Akse Elektrik Satış A.Ş., 26.880 MWh'lık ve 66.696.798 TL'lik kısmı Enerjisa Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş., 36.000 MWh'lık ve 79.352.119 TL'lik kısmı Zeros Gaz ve Enerji Toptan Satış A.Ş. (VTC Enerji), 21 MWh'lık ve 93.609 TL'lik kısmı Serbest Tüketicimiz olan Burbella Glutensiz Ekmek Unlu Gıda Mlz İnşaat Taahhüt Tekstil'e satılmıştır.

Şirket'in 2024 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla enerji ticareti üzerine çalışmaları aşağıda detaylandırılmıştır.

Şirket Bazlı Saatlik Enerji Alış ve Satış Miktar ve Tutarları					
2024	EPIAŞ GÖP	Ekvator	Uğurlular Tekstil	Rönesans	Akse Yenilenebilir
Mayıs	Uğurlular Tekstil'e Satıştan Kalan Elektrik Enerjisi, GÖP'den PTF üzerinden EPIAŞ'a satıldı.	1- 31 Mayıs Arası Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+7,25%) TL/MWh).	Tüketime Bağlı Satış	0	0
		15- 31 Mayıs Arası saatlik 25 MWh Alış (PTF*(1+7%) TL/MWh)		0	0
Haziran	Uğurlular Tekstil'e Satıştan Kalan Elektrik Enerjisi, GÖP'den PTF üzerinden EPIAŞ'a satıldı.	Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+4,85%) TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0
Temmuz	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 10 MWh Alış (PTF*(1+1,85%) TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış		
		Saatlik 25 MWh Satış (PTF-1 TL/MWh)		0	0
Ağustos	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 50 MWh Satış (PTF+1 TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0


Gökhan Yılmaz
Genel Müdür A.Ş.



Eylül	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 15 MWh Satış (PTF-2 TL/MWh)	Tüketime Bağlı Satış	0	0
Ekim	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 15 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	Saatlik 60 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)
Kasım	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 15 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	Saatlik 60 MWh Satış (PTF+1.0018 TL/MWh)
Aralık	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	-	-	Saatlik 75 MWh Satış (PTF+2 TL/MWh)	-

2025	EPIAS GÖP	Rönesans	Aksa Elektrik Satış	Burbella	Enerjisa	Zorus (VTC)
Ocak	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	1-6 Ocak arası saatlik 40 MWh, 7- 31 Ocak saatlik 48 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	1-6 Ocak arası saatlik 8 MWh Satış (PTF+5 TL/MWh)	-	-	-
Şubat	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 8 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	Saatlik 40 MWh Satış (PTF+3) TL/MWh)	-
Mart	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 48 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	-
Nisan	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı.	Saatlik 38 MWh Satış (PTF+3 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	-
Mayıs	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik	Saatlik 20 MWh Satış (PTF+1,5 TL/MWh)	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için	-	-

Handwritten signature and stamp of Enerji Holding A.Ş.



	Enerjisi alımı yapıldı			Birim fiyat) *(1+6%)		
Haziran	GÖP'ten PTF üzerinden Epias'tan Elektrik Enerjisi alımı yapıldı	-	-	Tüketime Bağlı Satış ((PTF + Serbest Tüketiciler için Birim fiyat) *(1+6%))	-	Saatlik 50 MWh Satış (PTF-2) TL/MWh)

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:
Yoktur.

7.2. Başka sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Türkiye'de Elektrik Sektörü

Türkiye elektrik sektöründe 2022-2024 dönemleri içerisinde çok önemli gelişmeler yaşanmıştır. Covid-19 salgını sırasında 2020 yılında birçok ülkede elektrik tüketimi azalırken Türkiye'de tüketim 2019 yılı seviyesinde gerçekleşmiştir. 2021 yılında pandemi etkisinin azalması ve ekonomik aktivitenin artmasıyla beraber ertelenmiş tüketim de devreye girmiş ve elektrik talebi önemli seviyede artmıştır. 2022 yılı boyunca, Türkiye'de, Avrupa ile beraber, artan elektrik fiyatlarından etkilenmiştir. Söz konusu dönem boyunca artan elektrik fiyatlarına ek olarak Türk Lirası'nın da önemli derecede değer kaybetmiş olması elektrik fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkisini artırmıştır. Düzenleyiciler enerji fiyatlarındaki artışın enflasyonist etkisi ile ekonomik faaliyetler üzerindeki kısıtlayıcı etkisini kontrol altına almak amacıyla daha önce deneyimlenmemiş geçici süreli yeni düzenlemelere başvurmuşlardır. 2022-2024 yıllarında ağırlığını hissettirmiş bu gelişmelere rağmen, düzenleyici kurumlar ve yatırımcılar yeni hedefler belirleyerek sektörün gelişimine katkı vermeye devam etmişlerdir. Özellikle 2022 yılından itibaren depolamalı santraller, hibrit santraller, öz tüketim yatırımları ve elektrikli araç şarj ağı faaliyetleri gibi yenilenebilir enerji teknolojilerinin artan seviyede kullanılmasına olanak sağlayacak yeni yatırım alanları ile ilgili getirilen yasal düzenlemeler ve yatırımcıların bu yeni alanlara olan ilgisi sıklıkla gündeme gelmiştir. Söz konusu artan faaliyetler ve yatırımcı ilgisi; yenilenebilir enerjinin toplam elektrik üretimi içindeki payının sürdürülebilir bir şekilde artırılmasına yönelik ortak hedefin bütün sektör aktörleri tarafından aynı seviyede benimsenmiş olduğunun önemli bir göstergesidir.¹⁵



¹⁵ <https://www.pwc.com.tr/tr-sektorler-enerji-2024-turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



“Türkiye elektrik piyasasının gelişimi üç döneme ayrıştırılabilir. Piyasa Geç Büyüme Aşamasında ve artan elektrik talebi karşısında karbon emisyonlarını azaltmaya yönelik Yeşil Geçiş Bölümü’ne odaklanmaktadır.

1.Dönem Erken Aşama (1920-1960)

Aşama, uzun vadeli ve tam ölçekli planlamaya sahip olmamanın ve düzenleyici kurumların daha fazla katılımına ihtiyaç duyulmasının karakteristik özellikleri ile belirlenmektedir. Bu aşamada, enerji üretimi ve dağıtımıyla ilgilenen belediyeler ve özel şirketler yer almaktadır.

2. Dönem Yapılanma Aşaması (1960-2000)

Uzun vadeli planlamaların başlaması, piyasa liberalleşmesinin yanı sıra önemli kapasite artışlarının görüldüğü bir dönemi işaret ederken, özel şirketlerin payının arttığı bir döneme işaret eder. Aynı zamanda, düzenleyici kurumlar ilk kez ortaya çıkmıştır, bu kurumlara Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) ve ETKB dahildir.

3. Dönem Büyüme Aşaması (2000-)

Bu aşamada, Türkiye Elektrik Piyasası Kanunu’nun yürürlüğe konulması, Yenilenebilir Enerji Kanunu’nda değişiklik yapılması ve Yenilenebilir enerjiye teşvik sağlamak amacıyla yeni düzenlemelerin getirilmesi, aynı zamanda Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun ve organize elektrik piyasasının kurulması önemli adımları içerir.¹⁶

Piyasa İşleyişi

Üreticiler: TEİAŞ verilerine göre 2025 yılı Temmuz ayında Türkiye’nin toplam kurulu gücü 119.990 megavat (MW) seviyesine ulaşmış, toplam santral sayısı ise 36.733 adede çıkmıştır.¹⁷ 2024 yılında özel sektör enerji üreticileri, toplam elektrik üretiminin %78’ini (Serbest Üretim Şirketi Santralleri ve Lisanssız Santraller) gerçekleştirmiştir.¹⁸ Yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektrik ise toplam üretimin %46’sını oluşturmuştur.¹⁹

Toptan Satış: Kamu ve özel sektör şirketleri, toptan elektrik satış faaliyetlerini gerçekleştirebilirler. Kamu tarafında, EÜAŞ (Türkiye Elektrik ve Ticaret Taahhüt A.Ş. ile birleşmeden sonra, 2018 yılında), toptan satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Perakende Satış: Yıllık serbest tüketici sınırını aşan bireyler, kendi tedarikçilerini seçme hakkına sahiptir. Perakende satış lisansına sahip olan satıcılar, dağıtım bölgesi sınırlamalarına bakılmaksızın uygun müşterilere elektrik satabilirler. Uygun olmayan aboneler ise elektriği ilgili dağıtım şirketinin münhasır perakende şirketlerinden temin etmelidirler. Bununla birlikte, 21 resmi perakende şirketi dışında, diğer perakende şirketleri de bulunmaktadır.

¹⁶ <https://www.pwc.com/tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf>

¹⁷ <https://enerjiagansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>

¹⁸ <https://elektrik.tr/haberler/turkiye-elektrik-enerjisi-istatistikleri-aralik-2024>

¹⁹ <https://shura.org.tr/wp-content/uploads/2024/12/SHURA-2024-Degerlendirme-Toplantisi-Basin-Bulteni-2024-Aralik-2024.pdf>





Türkiye'de Kurulu Güç:

2023, 2024 Yılı ve 2025 Yılı Mayıs Ayı Elektrik Piyasası Genel Görünümü

Konu Başlığı ²²	Birim	2023	2024	2024 Ocak-Mayıs Dönemi	2025 Ocak-Mayıs Dönemi
Lisanslı Üretim*	MWh	311.718.046	326.843.628	127.803.141	132.886.508
Lisanslı Kurulu Güç*	MW	-	-	-	-
Lisanssız Kurulu Güç	MW	-	-	-	-
İhtiyaç Fazlası Satın Alınan Lisanssız Üretim Miktarı **	MWh	12.641.663	14.582.278	5.437.554	6.483.479
Brüt Lisanssız Üretim Miktarı**	MWh	14.796.643	20.369.618	7.191.077	10.287.192
YEKDEM Üretim	MWh	72.468.092	73.964.530	32.506.597	33.186.907
YEKDEM Ödeme Tutarı	TL	169.294.027.092	238.326.798.521	98.980.066.901	116.558.399.199
Fiili Tüketim***	MWh	330.533.328	346.227.945	135.256.991	142.118.084
Faturalanan Tüketim	MWh	263.844.515	279.065.762	109.828.536	114.855.840
Tüketici Sayısı	Adet	-	-	-	-
İthalat	MWh	6.094.417	2.675.941	1.071.135	681.744
İhracat	MWh	2.075.778	3.661.242	808.362	1.737.360
En Yüksek Ani Puant	MW	55.150	58.712	49.620	51.220
En Düşük Ani Puant	MW	19.337	19.201	19.201	19.843
Ortalama YEKDEM fiyatı	TL/MWh	2.336,12	3.222,18	3.044,92	3.512,18
YEKDEM Ek Maliyeti*****	TL/MWh	27,12	251,38	302,12	308,58
Ağırlıklı Ortalama PTF	TL/MWh	2.237,38	2.273,73	2.024,18	2.444,21
Aritmetik Ortalama SMF	TL/MWh	2.162,41	2.176,16	1.913,68	2.237,03

* Serbest üretim şirketleri, EÜAŞ, İşletme Hakkı Devri ve Yap-İşlet-Devret santrallerinin kurulu güç ve üretim değerlerini kapsamaktadır. İşletme Hakkı Devri, özelleştirilen EÜAŞ santrallerini ifade etmektedir.

** Lisanssız Üretim: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 14'üncü maddesi kapsamında lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf kişilerin yapmış olduğu üretimdir.

*** Fiili Tüketim = Lisanslı Üretim + Brüt Lisanssız Üretim - İthalat- İhracat

***** YEKDEM Ek Maliyeti: Faturalanan hirim enerji miktarı başına YEKDEM kullanıcılarına ağırlıklı ortalama PTF'ye ilaveten ödenen tutardır.

Formülü: (YEKDEM Ödeme Tutarı - (YEKDEM Üretim * Ağırlıklı Ortalama PTF)) / Faturalanan Tüketim

²² <https://www.epdk.gov.tr/Detail/Icerik/3-0-23-3-elektrikaylik-sektor-raporlar>



PTF: Piyasa Takas Fiyatı

SMF: Sistem Marjinal Fiyatı

Elektrik Kurulu Gücü ve Üretim Miktarı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan elektrik piyasası sektör raporuna göre, 2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle, kurulu güç bir önceki yıla göre %5 oranında artarak 117.122 megavat (MW) seviyesine ulaşmıştır. EPDK, kaynak bazında lisanslı kurulu gücün 2022-2024 Aralık dönemleri ile 2025 yılı Şubat ayı sonu itibarıyla gösterdiği gelişimi aşağıdaki tabloda sunmuştur.

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM ÜRETİM* (MWh)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12 Ay	Oran	2024 OCAK-MAYIS	Oran	2025 OCAK-MAYIS	Oran
HİDROLİK	66.790.950	20,53%	63.998.629	19,60%	74.881.585	21,57%	39.041.899	28,92%	29.132.339	20,35%
RÜZGÂR	34.904.333	10,73%	34.039.828	10,43%	36.628.891	10,55%	14.654.262	10,86%	14.983.340	10,47%
GÜNEŞ	15.313.714	4,71%	18.832.244	5,77%	25.894.533	7,46%	9.065.119	6,72%	13.122.294	9,17%
BIYOKÜTLE	9.244.368	2,84%	9.901.826	3,03%	10.162.565	2,93%	4.269.193	3,16%	4.125.130	2,88%
JEOTERMAL	11.116.880	3,42%	11.102.076	3,40%	11.241.524	3,24%	4.862.716	3,6%	5.150.873	3,6%
YENİLENEBİLİR	137.370.246	42,22%	137.874.603	42,23%	158.809.097	45,74%	71.893.188	53,26%	66.513.974	46,46%
DOĞAL GAZ	73.848.981	22,70%	68.376.770	20,94%	64.927.630	18,70%	17.569.236	13,01%	30.664.701	21,42%
İTHAL KÖMÜR	63.414.858	19,49%	72.719.397	22,27%	75.408.274	21,72%	26.909.625	19,93%	28.103.650	19,63%
LİNYİT	45.140.251	13,88%	41.735.305	12,78%	42.055.092	12,11%	16.273.955	12,06%	15.243.400	10,65%
TAŞ KÖMÜRÜ	3.596.102	1,11%	3.752.683	1,15%	4.131.662	1,19%	1.648.936	1,22%	1.673.511	1,17%
ASFALTİTİ	1.568.243	0,48%	1.589.003	0,49%	1.153.809	0,33%	399.963	0,3%	658.333	0,46%
FUEL ÖİL	382.475	0,12%	464.871	0,14%	727.682	0,21%	299.315	0,22%	316.131	0,22%
NAFTA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
LNG	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
MOTORİN	10.413	0,00%	2.056	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
TERMİK	187.961.324	57,78%	188.640.085	57,77%	188.404.149	54,26%	63.101.030	46,74%	76.659.726	53,54%
TOPLAM	325.331.569	100%	326.514.688	100%	347.213.246	100%	134.994.219	100%	143.173.700	100%

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MW)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12	Oran	2024 MAYIS	Oran	2025 MAYIS	Oran
HİDROLİK	31.571	30,42%	31.962	28,85%	32.203	27,77%	32.186	28,56%	32.284	27,07%
RÜZGÂR	11.389	10,97%	11.806	10,66%	12.864	11,09%	12.196	10,82%	13.391	11,23%
GÜNEŞ	9.425	9,08%	15.593	14,08%	19.873	17,14%	17.504	15,53%	22.648	18,99%
BIYOKÜTLE	1.913	1,81%	2.077	1,88%	2.131	1,84%	2.089	1,85%	2.124	1,78%
JEOTERMAL	1.691	1,63%	1.653	1,49%	1.734	1,49%	1.691	1,5%	1.734	1,45%
YENİLENEBİLİR	55.990	53,94%	63.092	56,95%	68.805	59,33%	65.665	58,26%	72.180	60,52%
DOĞAL GAZ	25.724	24,78%	25.616	23,12%	24.980	21,54%	24.957	22,14%	24.922	20,39%
İTHAL KÖMÜR	10.374	9,99%	10.374	9,36%	10.456	9,02%	10.374	9,2%	10.456	8,77%

Bediye Yılmaz
Enerji Piyasası Kurumu A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 333 Sk. Kat: 5/5 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
İs Mkt. No:4/1 İş Kan. No: 27000000000000000000
Telefon: +90(212) 281 10 10 Faks: +90(212) 281 10 09
Göçünar V.D.: 27000000000000000000 Sic.No: 27000000000000000000
Mersis Numarası: 0134 0000 1970 0000 0000 0000 0000 0000

2025

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



*2025 yılı ilk 6 ayına (Ocak-Haziran dönemi) ilişkin Türkiye'deki elektrik tüketimi verilerine doğrudan ulaşılamamıştır. Ulaşılabilen aylık veriler üzerinden tahmini bir değer hesaplaması yapılmıştır. 2025 yılı için Türkiye'nin elektrik tüketimiyle ilgili en güncel projeksiyonlar, T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayımlanan Türkiye Ulusal Enerji Planı çerçevesinde yer almaktadır. Buna göre 2025 yılı elektrik tüketimi öngörüsü 380,2 TWh seviyesindedir.

Türkiye'de Yenilenebilir Enerji:

Türkiye'de yenilenebilir enerjinin alt yapısı ilk olarak 2005 yılında çıkartılan Yenilenebilir Enerji Kanunu'na dayanmaktadır. Avrupa Birliği'ne uyum kapsamında 2011-2020 yıllarını kapsayan Ulusal Yenilenebilir Enerji Eylem Planı (YEP) yürürlüğe girmiştir. Bu yapılan plana göre Türkiye'de 2023 yılında üretilen elektriğin %22'si hidroelektrikten ve %16'sı diğer yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilmesi hedeflenmiştir. Bu planın tamamlanmasının ardından, 2024-2030 dönemini kapsayan İkinci Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı hazırlanmış ve uygulamaya konulmuştur. Bu yeni plan, enerji verimliliği alanındaki çalışmaları sürdürmeyi ve Türkiye'nin 2053 net sıfır emisyon hedefi doğrultusunda enerji sektöründe sürdürülebilir ve çevreye duyarlı politikaların uygulanmasını desteklemeyi amaçlamaktadır. Bu kapsamda yenilenebilir enerji ile ilgili hedefler şunlardır:

- **Enerji Tüketiminde Azalma:** 2024-2030 yılları arasında toplam 37,1 milyon ton eşdeğer petrol (MTEP) birincil enerji tasarrufu sağlanması hedeflenmektedir.
- **Emisyon Azaltımı:** Aynı dönemde, enerji verimliliği çalışmalarıyla 100 milyon ton karbondioksit (CO₂) emisyon azaltımı planlanmaktadır.
- **Yatırım Hedefleri:** 2024-2030 yılları arasında enerji verimliliği alanında toplam 20,2 milyar ABD doları yatırım yapılması öngörülmektedir.

Yenilenebilir enerji yatırımları, Türkiye'nin enerji geleceğinde kritik bir rol oynamaktadır. 2024 yılı ilk altı aylık dönemde yapılan toplam enerji yatırımlarının %30'u yenilenebilir enerji projelerine yönelmiştir. Özellikle güneş, rüzgâr, hidroelektrik ve jeotermal enerji kaynaklarına yapılan yatırımlar hızla artmaktadır.²⁶

Türkiye'de 2022, 2023 ve 2024 yıl sonu verilere göre yenilenebilir kaynakların kurulu gücünün toplam kurulu güce oranı sırasıyla %53,94, %56,95 ve %59,33'dür. 2025 yılı Şubat ayında ise yenilenebilir kaynakların toplam kurulu gücü geçen yılın aynı dönemine göre %10 artarak 72,180 MW seviyesine ulaşmıştır. Toplam kurulu güce oranı ise %60,52 olarak gerçekleşmiştir. Aynı yıllar itibarıyla yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam elektrik üretime oranı ise sırasıyla %42,22, %42,23 ve %45,74 olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Ocak – Haziran döneminde ise bu oran %46,46 olmuştur.

Türkiye'nin enerji kurulu gücündeki yenilenebilir enerji payının 2025 yılında %61,2'ye ulaşması hedeflenmektedir. Bu kapsamda, hidroelektrik, güneş, rüzgâr, jeotermal, biyokütle ve atık ısı santrallerinin toplam kurulu gücünün 74.887 MW'a ulaşması planlanmaktadır.²⁷

2024 yılının ilk yarısında, Türkiye'nin enerji üretiminde yerli kaynakların payı %61,2'ye ulaşmıştır. Bu artışta yenilenebilir enerji kaynaklarının katkısı büyüktür. Aynı dönemde,

²⁶ <https://vesilhaber.net/turkiye-enerji-sektoru-2024-kuresel-domusum-ve-surdurulebilir-gelecek>

²⁷ <https://enerjipostasi.com.tr/turkiyenin-2024-hedefi-yenilenebilir-enerji-yatirimlari>



devlete ait elektrik üretim santrallerinin kurulu güçteki payı %19,5 seviyesine gerilemiştir.²⁸ İzahname tarihi itibarıyla Temmuz, Ağustos ve Eylül aylarına ilişkin veriler henüz yayımlanmadığı için, dokuz aylık dönemde yerli kaynakların toplam enerji üretimindeki payı hakkında kesin bir bilgi bulunmamaktadır.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2024 yılı performans programında, yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesi ve enerji verimliliğinin artırılmasına yönelik politikaların ve stratejilerin belirlenmesine yönelik çalışmalar vurgulanmaktadır.²⁹

Türkiye, 2035 yılına kadar rüzgâr ve güneş enerjisi kapasitesini dört katına çıkararak 120.000 MW'a ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedefe ulaşmak için kamu ve özel sektör yatırımlarının toplamda 108 milyar dolar olması Enerji Bakanlığı tarafından öngörülmektedir.³⁰

2024 yılının ilk yarısında, Türkiye'nin temiz elektrik üretimi %25'ten fazla artarak toplam üretimin %53'üne ulaşmıştır. Bu artışta hidroelektrik, rüzgâr ve güneş enerjisi kaynaklarının önemli katkısı bulunmaktadır. Fosil yakıt kaynaklı üretim ise %9 oranında azalmıştır.³¹

Elektirik Üretimi:

2024 yılında Türkiye'nin elektrik üretiminde kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının (rüzgâr ve güneş) payı %21,0 olarak gerçekleşmiştir. 2035 yılına kadar bu oranın kademeli olarak %34,3'e yükselmesi planlanmaktadır. Aynı şekilde, 2024 yılında elektrik üretiminde %48,5 olan toplam yenilenebilir enerji kaynaklarının payının 2035 yılına kadar %54,8'e ulaşması beklenmektedir.³²

Türkiye Ulusal Enerji Planı'na göre hidroelektrik santraller, mevcut durumda kurulu güç içinde en büyük paya sahip olmalarına rağmen, 2035 yılına gelindiğinde %17,3 oranına çıkacaklardır. Bu artışın nedeni, hidroelektrik santrallerin maksimum kurulu güç potansiyeline yaklaşmış olmaları ve toplam elektrik üretimindeki artışın etkisiyle meydana gelmektedir.³³

Doğal gaz santralleri, diğer kaynaklardan kaynaklanan elektrik üretimindeki olası değişkenlikleri dengelemek amacıyla kullanıldığı için, sonuçlarda dönmüsel olarak görünen değerlerden daha yüksek veya daha düşük katkı sağlayabilirler. 2020 yılında elektrik üretiminde %34,5 paya sahip olan kömür santrallerinden gelen elektrik üretimi, 2035 yılına kadar azalarak devam etmektedir. Kömür santrallerinin elektrik üretimindeki rolü, elektrik ve ısı üretim sektörü için belirlenen karbon fiyatlarına bağlı olacaktır. Ancak elektrik arz güvenliğini sağlamak için, baz/esnek yük santrallerine uygulanan kapasite destekleme mekanizmasının Plan Dönemi boyunca devam etmesi öngörülmektedir.

²⁸ <https://temizenerji.org/2024/09/18/rapor-turkiyenin-enerji-uretiminde-2024-yilinin-ilk-yarisinda-yerli-kaynaklarin-payi-yuzde-66ya-ulasli>

²⁹ <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB%20Performans%20Programlari%2024PP.pdf>

³⁰ <https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/turkey-aims-quadruple-wind-solar-energy-capacity-by-2035-2024-10-21/>

³¹ <https://www.reuters.com/markets/commodities/turkey-lifts-clean-electricity-output-new-highs-h1-2024-2024-07-10/>

³² https://en.wikipedia.org/wiki/Greenhouse_gas_emissions_by_Turkey

³³ <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EKİM%20Raporlar/TUEP%203%20BCrkiye%20Ulusal%20Enerji%20Plan%C4%B1.pdf>

Gedik Yatırım
A.Ş.





Şekil 12. Kaynaklar Bazında Elektrik Üretimi

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılan “Türkiye Ulusal Enerji Planı” modelinde, 2035 yılına kadar olan zamanda karbon yakalama teknolojisine sahip yeni bir kömür ya da doğal gaz santrali için yatırım yapma kararı alınmamaktadır. Bununla birlikte, teknolojik gelişmelere bağlı olarak fiyatlardaki düşüşün hızlanması ile söz konusu teknolojilerin de kullanıma alınması durumunda kömürün elektrik üretimine bu çalışmada yer alan sonuçlardan daha yüksek bir katkı sağlaması mümkündür³⁴.

T.C. Enerji Bakanlığı tarafından hazırlanan “Türkiye Ulusal Enerji Planı” çalışmasında Bakanlığın 2035-2053 Öngörülleri:

2020 yılı birincil enerji tüketimi 147,2 Mtep olarak gerçekleşmiştir. 2000-2020 döneminde yıllık ortalama %3,1 oranında artış göstermiş olan birincil enerji tüketimi, 2020-2053 döneminde yıllık ortalama %1,5 düzeyinde artmaktadır.

2020 yılında 1,7 tep/kişi olan kişi başı birincil enerji tüketimi 2,4 tep/kişi düzeyine çıkmaktadır. 2020 yılında %16,7 olan birincil enerji tüketimi içindeki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2053 yılına kadar %50’ye yükselmektedir. Nükleer enerji ise %29,3’lük paya ulaşmaktadır.

2020 yılında %83,3 olan fosil kaynakların payı ise 2053 yılında %20,8 olarak gerçekleşmektedir. Kömürün payı %3,6’ya gerilerken, petrol %5,6, doğal gaz %11,7’ye gerilemektedir.

2020-2035 döneminde %3,5 artması öngörülen elektrik enerjisi tüketiminde 2035 yılı sonrasındaki artış oranının, 2053 yılı için belirlenen net-sıfır emisyon hedefine ulaşılabilmesi adına elektrik

³⁴https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/ElGEM-Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C3%BCrlemleri

Gedik Yatırım
Doğrulama



sentetik metanın miktarına bağlı olarak gelişmektedir. Talep tarafı katılımı açısından ise, talep tarafının yük düşüşü ve yük artışı yönünde sisteme sağladığı katkının, puanı talebin gelişimine bağlı olarak artması gerekmektedir.”³⁵

2025 yılı Şubat ayı itibarıyla Türkiye’nin yenilenebilir enerji kurulu gücü 70.038 megavata ulaşarak toplam kurulu gücün %59,8’ini oluşturmuştur. 2005 yılında bu oran yalnızca %33’tü. 2035 yılına kadar Türkiye, rüzgâr ve güneşte toplam 120 bin megavatlık kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir. Her yıl en az 7.500-8.000 megavatlık yeni kapasite devreye alınacağı belirtilmiştir. Bu hedef doğrultusunda yenilenebilir enerjiye yönelik yatırımların artırılması planlanmaktadır.³⁶

2035 yılına kadar Türkiye’nin yıllık elektrik talehinin 510 teravatsaat seviyesine ulaşması beklenmektedir. Bu talebi karşılamak için enerji sektöründe reform süreçleri devam edeceği belirtilmiştir. Kaynak çeşitliliği artırılması, dijitalleşme odaklı dönüşümün hızlandırılması ve talep tarafının enerji yönetimine dahil edilmesinin sağlanması hedeflenmektedir.³⁷

Sektör Yurtiçi Pazarı

Türkiye’de Şirket; elektrik depolamalı tesisler, hibrit santraller, iletim seviyesinden bağlı öz tüketime yönelik lisanssız elektrik üretim santralleri ve dağıtım seviyesinden bağlı elektrik üretim santralleri yatırımlarıyla toplamda 26 GW kapasitesinde bir pazara hitap etmektedir. Bu yatırımların ortalama olarak 750.000 \$ / MW seviyesinde maliyetle gerçekleştirileceği öngörülmekte olup, toplamda 19,5 milyar dolarlık bir pazarda faaliyet gösterilmektedir. Ayrıca, yıllık pazar büyüklüğünün yaklaşık 5 milyar dolar seviyesinde olacağı tahmin edilmektedir.

EPDK’nın, Mayıs 2022’de açıklamış olduğu Elektrik Depolama Yönetmeliği kapsamında Mart 2024 tarihi itibarıyla Türkiye’deki yatırımcılara toplam 14 GW elektrik depolamalı GES ön lisansı verilmiştir.³⁸

Yeni mevzuat kapsamında, elektrik depolama tesisi kurma lisansı alan firmalar, depolama tesisiyle aynı kapasitede yenilenebilir enerji santralleri kurma ve işletme hakkına sahip olmuştur. Bu düzenleme çerçevesinde, rüzgâr enerjisi santralleri için minimum 20 MW, güneş enerjisi santralleri için ise minimum 10 MW kapasite belirlenmiş, her iki enerji türü için de maksimum kapasite 250 MW olarak sınırlandırılmıştır.³⁹

Yukarıdaki kapasitelere ek olarak TEİAŞ 2022, 2023 ve 2024 yıllarında toplam 1,8 GW’lık hibrit yenilenebilir kapasitesi tahsis etmiştir. Henüz hibrit santrallerin %50 sinin hayata geçtiği düşünülmektedir. Potansiyel olarak 900 MW’lık hibrit santral kurulum iş fırsatı bulunmaktadır.

³⁵ https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EİGM/Tr_Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf

³⁶ <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21380>

³⁷ <https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21380>

³⁸ <https://lisans.epdk.gov.tr/epvys->

web/faces/pages/lisans_elektrikUretimOnl.isans_elektrikUretimOnl.isansOzetSorgula.xhtml

³⁹ <https://www.mondaq.com/turkey/renewables/1256572/elektrik-piyasas%C4%B1nda-depolamal%C4%B1-%C3%BCretim-faaliyeti-ve-lisanslama-s%C3%BCreci>



Bu projelerin 2024 ve 2025 yılı içerisinde hayata geçirileceği öngörülmektedir. Hibrit projeler için EPDK'nın bildirdiği azami tesis lisans süresi 22 aydır.⁴⁰

Ayrıca 2022, 2023 ve 2024 yılları içerisinde ilgili Dağıtım Şirketleri yaklaşık olarak 7 GW gücünde kapasite tahsis yapmıştır. 2024 yılına kadar bu projelerin 2 GW lık kısmı hayata geçmiştir. Geriye kalan 5 GW lık kapasitenin 2024 ve 2025 yılları içerisinde tamamlanması öngörülmektedir. Lisanssız elektrik üretim yönetmeliği kapsamında tüm uzatmalar göz önüne alındığında azami tesis süresi 3 yıldır.

TEİAŞ tarafından iletim seviyesinden bağlı öz tüketime yönelik lisanssız elektrik üretim santrali kapasitelerinde 2022, 2023 ve 2024 yıllarında yayımlanan kapasite tahsislerinde toplamda 6,77 GW kapasite tahsisleri yapılmıştır. Lisanssız elektrik üretim yönetmeliği kapsamında tüm uzatmalar göz önüne alındığında azami tesis süresi 4 yıldır.⁴¹

Türkiye'de GES Sektörü:

Türkiye, güneş enerjisi sektöründe son yıllarda önemli ilerlemeler kaydetmiştir. 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla, toplam güneş enerjisi kurulu gücü 23.293 MW'a ulaşmıştır. Bu kapasitenin 20.931 MW'ı lisanssız, 2.362 MW'ı ise lisanslı projelerden oluşmaktadır.⁴²

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın 2024-2028 Stratejik Planı'na göre, Türkiye'nin 2035 yılına kadar her yıl toplam 5.000 MW güneş ve rüzgâr enerjisi kapasitesi ekleyerek toplamda 60.000 MW'lık ilave kurulu güce ulaşması hedeflenmektedir.⁴³

KPMG Türkiye'nin 2024 Enerji Sektör Raporu'na göre, güneş enerjisi yatırımları hızla büyümeye devam etmektedir. 2024 yılı itibarıyla Türkiye'nin güneş enerjisi kapasitesi 11.000 MW'a ulaşmıştır. Güneş enerjisi projeleri, Türkiye'nin yenilenebilir enerji hedeflerinin merkezinde yer almaktadır.⁴⁴

PwC Türkiye'nin "Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü" raporuna göre, Türkiye, güneş enerjisi üretimi ile güneş paneli ve hücresi üretim şirketlerinin küresel ve yerel bakış açısıyla; tarihsel gelişimini, mevcut durumunu ve gelecek beklentilerini aktarmaktadır. Türkiye, güneş enerjisi üretimini hızlıca benimseyerek üretim portföyüne dahil etmiş, gelinen noktada çok yüksek yerlilik oranlarıyla güneş paneli üretebilecek tesis yatırımları gerçekleştirmiş ve gerçekleştirmeyi planlamaktadır.⁴⁵

Güneş Enerjisi Potansiyeli

Türkiye, coğrafi konumu nedeniyle önemli bir güneş enerjisi potansiyeline sahiptir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığınca hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlası (GEPA) (<https://www.enerjiatlası.com/gunes-enerjisi-haritasi-turkiye>) kapsamında 2008 yılı çalışmaları sırasında hesaplanmış ortalama yıllık toplam güneşlenme süresi 2.741 saat olup ortalama yıllık toplam ışıınım değeri 1.527,46 kWh/m² olarak hesaplanmıştır. GEPA'da yer alan genel potansiyel görünümü ve aylık ortalama global radyasyon dağılımı aşağıda yer almaktadır.

⁴⁰ <https://www.teias.gov.tr/duyurular>

⁴¹ <https://www.teias.gov.tr/duyurular/kapasite-duyurusu>

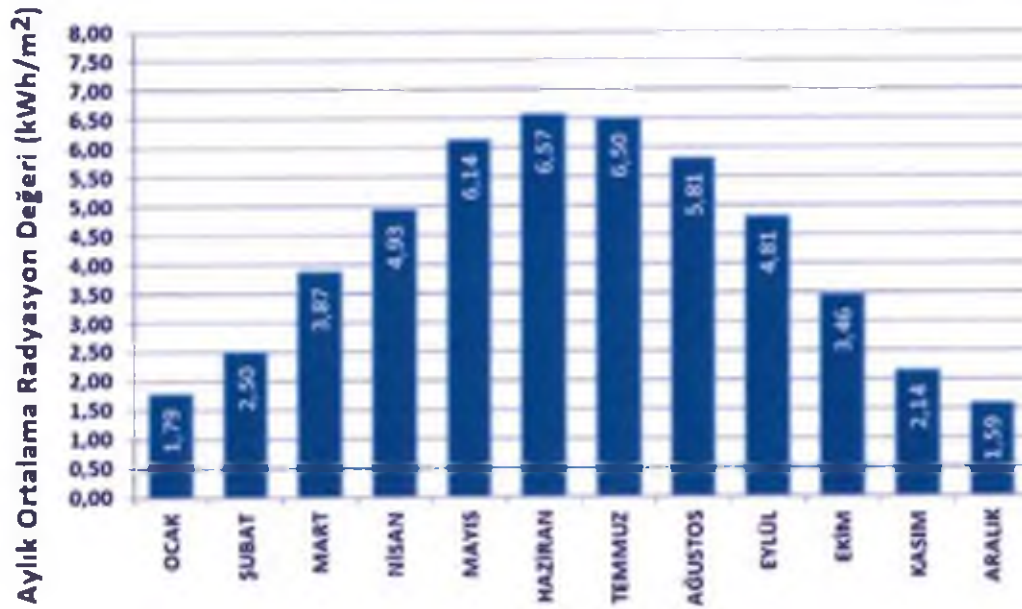
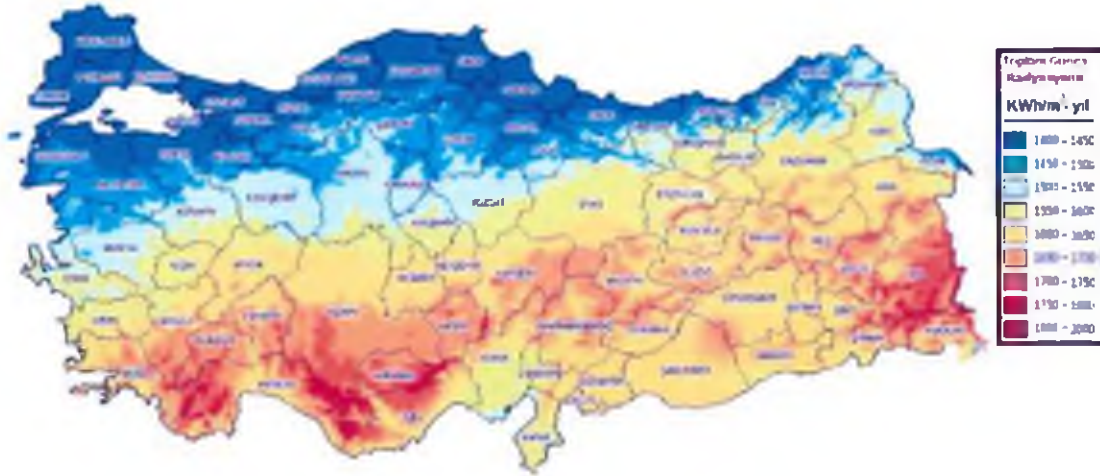
⁴² <https://enerjiagansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>

⁴³ https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGB/tr/Performans_Programlari/2024PP.pdf

⁴⁴ <https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2024/10/Enerji%20Sekt%C3%B6r%C3%96r%C3%96r%20Raporu%202024.html>

⁴⁵ <https://www.pwc.com/tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>





46

Türkiye’de güneş enerjisi kurulu gücü ilk defa 2023 yılı içerisinde 10 GW seviyesini geçerek toplam kurulu gücün içerisinde %10’dan fazla pay elde etmiştir.¹⁷

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 3. Kat No: 23
İç Mrk. No: 4/1 İç Kat No: 23
Telefon: +90(258) 258 1700
Gökpinar V.D. 334 000 0000
Mersis Numarası: 33400000000000000000

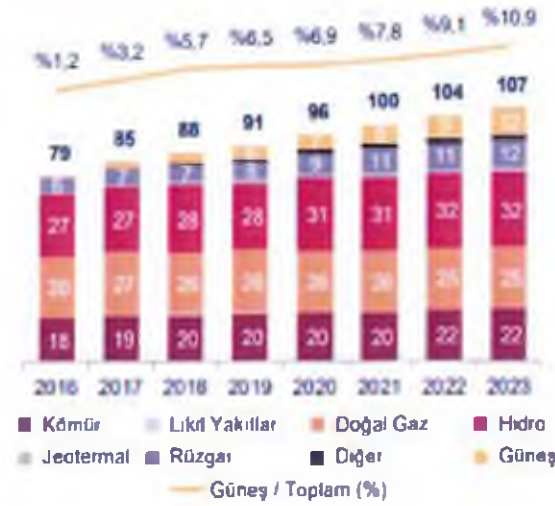
⁴⁶ <https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>

⁴⁷ <https://www.mvc.com.tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



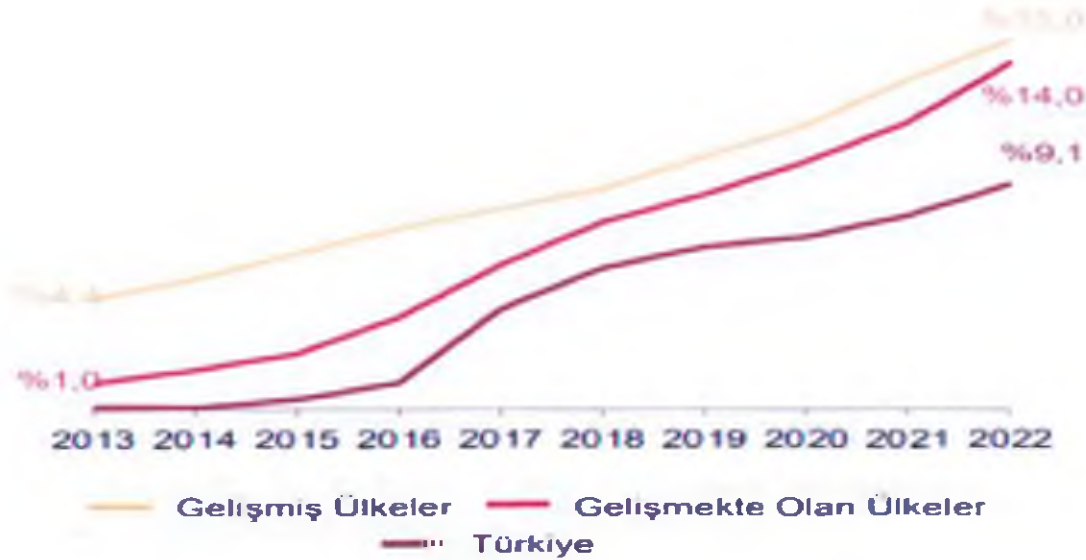
Türkiye'deki Toplam Kurulu Güç (GW)



Güneş Enerjisinden Elektrik Üretimi (TWs)



Türkiye hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelere kıyasla tüm senelerde toplam kurulu güçte güneş enerjisi oranında geride kalmıştır. Ancak 2015'ten itibaren yapılan atılımlarla aradaki fark hızla kapanmaktadır.⁴⁸



Türkiye'nin güneş ışınım seviyesi ve güneş enerjisinden elektrik üretim potansiyeli çoğu ülkeye göre yüksek seviyelerdedir. Bu potansiyel, Türkiye'de hedeflenen yeşil dönüşümde güneş enerjisinin ana aktör olmasına yol açmaktadır.⁴⁹

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 24/25. Kat Kat: 25. Kat Kat: 25. Kat
İs Mrl. No:4/1 İç Kapı No: 1734-Honaz
Telefon: +90(258) 252 13 13 (258) 252 13 13
Gökpınar V.D.: 324 252 13 13 (258) 252 13 13
Merkezi Numarası: 0258 252 13 13 (258) 252 13 13

⁴⁸ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>
⁴⁹ <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>

Redik Yatırım
Redik Yatırım A.Ş.



**En Yüksek Kişi Başına Güneş Enerjisi Üreten G20 Ülkeleri
(İlk 10) ve Işınım Potansiyeli, (kWh/kişi, kWh/m²/gün, 2021)**



2017 yılından itibaren YEKA ihaleleri üzerinden lisanslı GES kurulu gücünün artırılmasının amaçlanması ve ilk YEKDEM tarifesinden faydalanabilmek amacıyla kurulan lisanssız GES'ler, Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün önemli ölçüde artmasını sağlamıştır.⁵⁰

Güneş Enerjisi Kurulu Gücü (GW)



Lisanssız Santraller: Lisanssız GES'ler güncel durumda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün %85'inden fazlasını oluşturmaktadır. 2019 yılına kadar finansal yatırımcılar, sonrasında ise değişen yönetmelikler ve enerji maliyetleri nedeniyle de öz tüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. 2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla lisanssız güneş kurulu gücü 20.1 GW olmuştur.⁵¹

Lisanslı Santraller: Mevcut durumda YEKA öncesi YEKA-1 GES'i kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2023 Etiler B Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kat Kat: 2023 Etiler B Blok
Telefon: +90(212) 253 12 34
Gökpınar V.D.: 325 45 12 34
Mersis Numarası : 0324 0970 0590 0001

⁵⁰ <https://www.mec.com.tr/tr/sectorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>
⁵¹ <https://genseed.org/tr/kişinin-kurulu-gucu/>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



2025 yılı Temmuz ayı itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü yaklaşık 2.4 GW seviyesinde olup⁵² Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün yaklaşık %10'u seviyesine denk gelmektedir.

Türkiye'deki lisanslı güneş enerjisi kurulu gücünde yaşanmış olan en büyük artış, Kalyon

Lisanslı GES Kurulu Gücünün İl Bazında Dağılımı¹



Haritadaki kurulu güç renk dağılımı Kalyon Karapınar YEKA-1 GES hangi tutularak gösterilmiştir.

Karapınar YEKA-1 GES'in faaliyete geçmesi ile gerçekleşmiştir.⁵³

Lisanslı İlk 10 Büyük GES (MW)

1 Kalyon Karapınar YEKA-1 GES Konya 1.000 MW	2 Ecogreen G4 Bor-2 GES Konya 100 MW	3 Kalyon G4 Bor-3 GES Niğde 100 MW	4 İzmir TUGRAK Gün Güneş Van Arısu GES Van 45 MW	5 KIVANC Kıvanç 2 GES Mersin 35 MW
6 TEKİN Taksin GES Karaman 33 MW	7 PIRAN Cingilli GES Niğde 26 MW	8 İzmir TUGRAK Gün Güneş Ant. Akseki Antalya 23 MW	9 PERKIN Fernas-4 GES Burdur 20 MW	10 Artibler Küçükköy GES Antalya 19 MW

Türkiye'de EPC Sektörü:

Enerji Sektöründeki Gelişmeler:

⁵² <https://gensed.org/turkiyenin-kurulu-gucu>

⁵³ <https://www.pwc.com.tr/tr-sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 211. Sokak Kat: 8 Blok
İs Mrk. No:4/1 İç Kapı No:1 Kat: 8 Katlı
Telefon: +90(258) 250 12 12 Faks: +90(258) 252 12 12
Gökpınar V.D.: 3240970 5590 0001
Mersis Numarası: 3240970 5590 0001



Türkiye'nin toplam kurulu elektrik gücü 2025 yılı Temmuz ayı sonu itibarıyla 119.990 MW'a ulaşmıştır.⁵⁴

Elde edilebilen son verilere göre 2025 yılı Haziran ayı sonu itibarıyla kurulu gücümüzün kaynaklara göre dağılımı; %27'si hidrolik enerji, %20,6'sı doğal gaz, %18,3'ü kömür, %11,3'ü rüzgâr, %19,2'si güneş, %1,4'ü jeotermal ve %2,2'si ise diğer kaynaklar şeklindedir.⁵⁵

Yenilenebilir enerji yatırımları, EPC sektöründe önemli bir yer tutmaktadır. Özellikle güneş ve rüzgâr enerjisi projeleri, sektördeki büyümeyi desteklemektedir. Türkiye, 2035 yılına kadar rüzgâr ve güneş enerjisi kapasitesini dört katına çıkararak 120.000 MW'a ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedef doğrultusunda, kamu ve özel sektör yatırımlarının toplamda 108 milyar dolar olması öngörülmektedir.⁵⁶

Altyapı Projeleri:

EPC sektörü, enerji projelerinin yanı sıra altyapı projelerinde de aktif rol oynamaktadır. Özellikle ulaşım, su ve atık su yönetimi, kentsel dönüşüm ve akıllı şehir projeleri gibi alanlarda EPC firmalarının faaliyetleri artmaktadır. Bu projeler, Türkiye'nin ekonomik büyümesine ve şehirleşme süreçlerine katkı sağlamaktadır.

Uluslararası İş Birlikleri:

Türk EPC firmaları, yurt içindeki projelerin yanı sıra yurt dışında da önemli projelere imza atmaktadır. Özellikle Orta Doğu, Afrika ve Orta Asya bölgelerinde gerçekleştirilen projeler, Türk EPC firmalarının uluslararası alandaki etkinliğini artırmaktadır. Ayrıca, Finlandiya ile yapılan iş birliği kapsamında, Türk müteahhitlik firmalarına finansman desteği sağlanarak EPC projelerinde ortak çalışmalar yürütülmektedir.⁵⁷

EPC Sektöründe GES: Çatı ve Cephe Uygulamalı Güneş Enerjisi Yatırımları

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerine göre Türkiye'de 11,6 milyon adet bina bulunmakta olup bu miktarın yaklaşık %87'sini konut nitelikli binalardır. Türkiye'nin bina stokuna her yıl 100.000'den fazla yeni bina eklenmektedir. Bu binaların çatı ve cephelerine önümüzdeki yıllarda büyük miktarlarda güneş enerjisi yatırımlarının yapılabileceği ETKB tarafından öngörülmektedir.⁵⁸ Türkiye'de değerlendirilebilecek çatı alanları aşağıdaki gibi gruplandırılabilir.

Türkiye'de çatı güneş enerjisinin durumu Türkiye'de çatı GES kurulu gücü resmi istatistiklerde yer almadığı için bilinmemektedir. Ötüketim amacıyla kurulmuş olan lisanssız güneş santrallerinin kurulu güçteki payı bilinse de bu santrallerin arazi üstüne kurulumu da

⁵⁴ <https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu/>

⁵⁵ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik>

⁵⁶ <https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/energy-and-resources/articles/2024-energy-resources-and-industrials-outlooks.html>

⁵⁷ <https://icturkiye.com.tr/2024/05/07/iki-ulke-arasindaki-bagi-guclendirecek-turkiye-finlandiya-epc-projeleri-birligi-seminerleri-duzenlendi/>

⁵⁸ <https://enerji.gov.tr/eigm/yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes>



Bu nedenle birçok ülkede çatıların elektrik üretimi için önünü açacak adımlar atılmaktadır. Türkiye’de de 2019 yılında yayınlanan aylık mahsuplaşma düzenlemesi çatı GES’in önünü açmaya yönelik önemli uygulamalardan biri olmuştur. Yönetmelik değişikliğiyle beraber öztüketim amacıyla kurulan güneş santralleri mesken çatılarında olmaları koşuluyla üretim lisansı alma ya da şirket kurma zorunluluğundan muaf tutulmuşlardır. Ayrıca aylık mahsuplaşma hakkı ile tüketim fazlası elektriğin tüketicinin bağlı bulunduğu tarife üzerinden satılarak fazladan gelir elde etme imkânı elde edilmiştir. Ancak öztüketim amaçlı tesisleri çatı ve cephe uygulamalarıyla sınırlandıran bu düzenlemenin güneş kurulu gücündeki artış eğiliminde yeni bir ivme yaratmadığı görülmektedir.⁵⁹



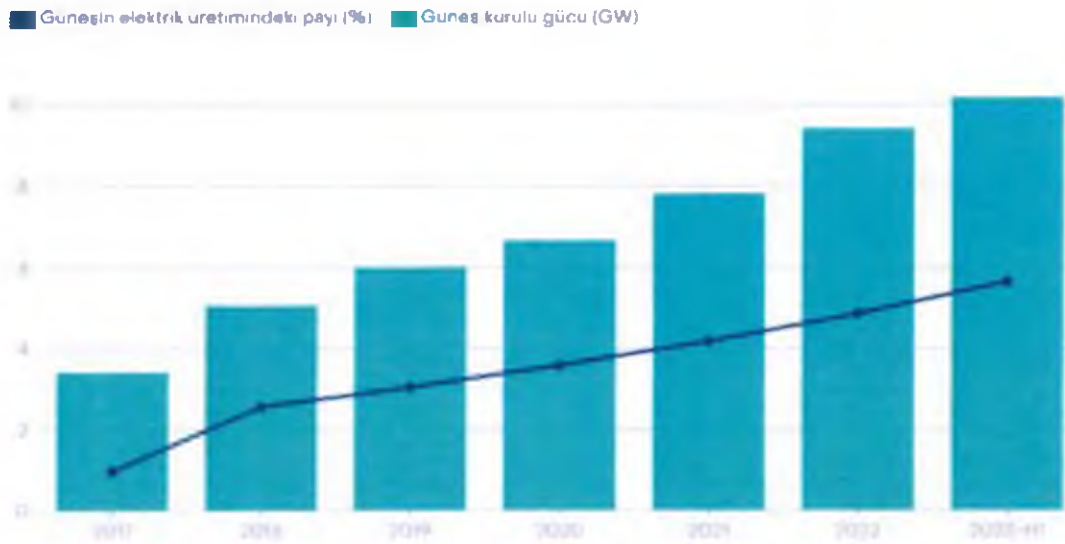
ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi B Blok
İş Mirk. No.4/1 İç Kısım Kat: 2 Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul
Telefon: +90(258) 212 17 00 Faks: +90(258) 212 17 00
Gölkırsar V.D. : 324 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Mersis Numarası : 3470905900001



⁵⁹ <https://ember-climate.org/tr/analizler/ara%C5%9Fr%C4%B1rma-citilarda-120-gvstan-fa-la-potansiyel-mercut-tek-materiyal>



Güneş kurulu gücü ve elektrik üretimindeki payı



Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) 2021 Nüfus ve Konut Sayımı istatistiklerine göre Türkiye'de hane halkının %60,7'si ikamet ettiği evin sahibidir. TÜİK'in 2021 Bina ve Konut Nitelikleri Araştırması'na göre ise konutlarda yaşayan hane halkının yalnızca %11,7'sinin tek katlı binalarda ikamet ettiği görülmektedir. Dolayısıyla meskenlerde çatı GES kurulumunda başvuru süreci bürokrasisi dışında da engeller bulunmaktadır. Konutların çatılarında üretililecek elektrik, enerjideki sübvansiyonların düşürülmesine yardımcı olabilir.

Resmî açıklamalara göre, Ancak elektrik tarifesinin düşük tutulması elektriğin maliyetini düşürmemekte ve hazine bütçesinde yük oluşturmaktadır. Ülke geneli elektrik tüketiminin dörtte birinin gerçekleştiği meskenler Türkiye’de en düşük elektrik tarifesinin uygulandığı tüketici tipi olduğu için kritik önemdedir. Çatı GES sanayi, mesken ya da kamu kurumları ayırt etmeksizin her kesimin yararına olabilecek bir temiz enerji alternatifi olarak öne çıkmaktadır. Bu nedenle ülke geneli potansiyelin bilinmesi Türkiye’nin yalnızca enerji ve çevre politikaları açısından değil, SKDM nedeniyle ihracat ve ekonomik büyüme, sade vatandaşlara kendi elektriklerini üretme fırsatı sağlamasıyla kalkınma, elektrik tarifelerindeki sübvansiyon nedeniyle ise hazine bütçesi açısından önemlidir. Bunun yanında Türkiye’nin çatı GES potansiyeli analizi, ülkenin gelecekte ulaşmayı planladığı güneş kapasitesinin ne kadarlık bölümünün çatılara kurulabileceği konusunda da yol gösterici olacaktır.⁶⁰

Ember tarafından hazırlanan raporda Türkiye'nin çatı üstü güneş enerjisi potansiyelinin en az 120 GW olduğu öngörülmektedir. Toplam çatı üstü güneş potansiyelinde nüfus açısından en büyük üç il İstanbul (10,4 GW), Ankara (10,1 GW) ve İzmir (9,3 GW) öne çıkmaktadır. Düz çatılar genellikle sanayi tesislerinin çatıları olduğu için nüfus açısından kalabalık olmamasına rağmen, Kocaeli (2,5 GW), Manisa (3,1 GW) ve Tekirdağ (1,9 GW) gibi sanayileşmiş iller düz

⁶⁰ <https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bina-ve-Konut-Nitelikleri-Arastirmasi-2021-45870>



katlı apartman binalarında yoğunlaştığı Türkiye'nin en kalabalık beşinci ili Antalya, eğimli çatı potansiyelinde ilk 10'a girememiştir. Öte yandan nüfus açısından 31. il olmasına rağmen, nüfusun yarısından fazlasının iki veya daha az katlı binalarda ikamet ettiği Afyon 2,8 GW eğimli çatı potansiyeli ile bu kategoride dördüncü sıradadır. Eğimli çatılarda öne çıkan bir diğer il de Balıkesir'dir (2,3 GW). Çatıların uygunluk oranı açısından değerlendirildiğinde, %40'ın üstünde uygunluk oranlarıyla özellikle Uşak, Afyon, Eskişehir ve Kütahya gibi İç ve İç Batı Anadolu illeri öne çıkmaktadır. Afyon, Kütahya, Kırşehir'in özellikle uygun eğimli çatıları, Mardin ve Siirt'in ise düz çatıları öne çıkarak bu istatistikte ön sıralarda yer almalarını sağlamıştır.⁶²

Raporda yer alan öngörülere göre çatılardaki potansiyel, toplam elektrik tüketiminin %45'ini karşılayabilir. İstanbul 11,4 TWh'lik üretim potansiyeli ile güneş potansiyeli daha yüksek olan Ankara (12,5 TWh) ve İzmir'in (12,4 TWh) gerisindedir. Üç büyük ili Konya (8,6 TWh) takip ederken, kapasite potansiyeli sıralamasına benzer olarak Manisa (6,4 TWh), Bursa (5,4 TWh), Afyon (5,3 TWh) ve Balıkesir (4,7 TWh) de yine kendisine ön sıralarda yer bulmuştur.

Çatı üstü elektrik üretimi potansiyelinin faturalanan elektrik tüketimini karşılama oranlarına bakıldığında, elektrik tüketiminin iki katından yüksek potansiyele sahip Afyon, Çorum, Iğdır, Kırşehir ve Yozgat gibi iller ön plana çıkmaktadır. Büyükşehirlerden Konya (%113), Ankara (%88) ve İzmir'in (%76) de çatı üstü elektrik üretimi potansiyeli faturalanan elektrik tüketimlerini karşılamada yüksek seviyelerdedir.

Çatılardaki potansiyel toplam elektrik tüketiminin %45'ini karşılayabilir

Çatı GES üretim potansiyelinin illerin elektrik tüketimine oranı (2022)

%0 %50 %100 %150 %200 %250



Biyokütle:

⁶² <https://ember-climate.org/tr/analizler/ara%C5%9F1r%C4%B1rma/catılarda-120-gwtan-fazla-potansiyel-mevcut/#ek-materyal>

⁶³ <https://ember-climate.org/tr/analizler/ara%C5%9F1r%C4%B1rma/catılarda-120-gwtan-fazla-potansiyel-mevcut/#ek-materyal>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.

Nüfusun hızla artması ve endüstrileşmenin etkisiyle enerji talebi önemli bir şekilde yükselmektedir. Gelişen teknolojiler ve sanayi alanındaki ilerlemeler, enerjiye olan ihtiyacı daha da artırmaktadır. İnsanların yaşam standartlarının yükselmesi, şehirleşmenin hızlanması ve sanayinin büyümesi, daha fazla enerji tüketimine yol açmaktadır. Bu bağlamda, enerji ihtiyacının fosil yakıtlar yerine sürdürülebilir enerji kaynaklarıyla karşılanabilmesi büyük önem kazanmıştır. Sürdürülebilirlik kavramı çerçevesinde özellikle biyokütle enerjisi; yerli üretim sağlanabilmesi, hammadde kaynaklarının çeşitliliği, kırsal ve merkezî bölgelerde kurulabilmesi ve istihdam olanağı yaratabilmesi nedeniyle, tüm yenilenebilir enerji kaynakları arasında ön plana çıkmaktadır.

Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verilerine göre, 2025 yılının Temmuz ayı sonu itibarıyla Türkiye'nin toplam kurulu gücü 119.990 MW'a ulaşmış olup, santral sayısı 36.733 adete ulaşmıştır. Biyokütle kurulu gücü ise 2.114 MW olarak gerçekleşmiş olup, toplam kurulu gücün %1,76'sını oluşturmuştur. İlgili dönemde biyokütle santral sayısı 373 adet olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Temmuz ayı için kaynaklara göre santral adetleri ve kurulu güç verilerine yer verilmiştir.⁶⁴

KAYNAK	SANTRAL ADEDİ	KURULU GÜÇ (MW)
Akarsu	624	8,427
Asfaltit Kömür	1	405
Atık Isı	49	248
Barajlı	147	23.863
Biyokütle	373	2,114
Doğalgaz	347	24,673
Fuel Oil	8	230
Güneş	34.662	23,293
İthal Kömür	16	10,456
Jcotermal	66	1.734
Linyit	50	10.232
LNG	1	2
Motorin	1	1
Nafta	1	5
Rüzgar	383	13,467
Taşkömür	4	841
Toplam	36.733	119,99

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından biyokütle enerji potansiyelinin belirlenmesi amacıyla hazırlanan Biyokütle Enerjisi Potansiyeli Atlası (BEPA) verilerine göre, Türkiye'nin yıllık biyokütle enerji potansiyeli 34 milyon TEP/yıl olarak belirtilmiştir. Buna göre Türkiye'de hayvansal atıkların teorik enerji potansiyeli 4,4 milyon TEP/yıl, teknik biyokütle potansiyeli ise 1,1 milyon TEP/yıl olarak belirlenmiştir. Bitkisel atıkların teorik

²⁴ <https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu>



Belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanslı elektrik üretim tesisleri için YEK destekleme mekanizması ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri verilmektedir.⁶⁶

Tesis Tipi		YEKDEM Fiyatı (TL_Kuruş /kWh)	YEKDEM Uygulama Süresi (yıl)	YEKDEM _{TABAN} (\$-cent /kWh)	YEKDEM _{TAVAN} (\$-cent /kWh)	Yerli Katkı Fiyatı (TL_Kuruş /kWh)	Yerli Katkı Uygulama Süresi (yıl)
Hidroelektrik	Rezervuarlı	252.02	10	6.75	8.25	50.41	5
	Nehir tipi	236.27	10	6.30	7.70	50.41	5
Rüzgâr	Karasal	185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
	Deniz üstü	252.02	10	6.75	8.25	67.28	5
Biyokütle	Çöp Gazı / ÖTL	185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
	Biyometanizasyon	302.78	10	8.10	9.90	50.41	5
	Termal Bertaraf	236.12	10	5.75	8.00	37.76	5
Jeoermal		353.58	15	9.45	11.55	50.41	5
Güneş		185.52	10	4.95	6.05	50.41	5
Depolamalı Rüzgâr / Güneş		218.78	10	5.85	7.15	67.28	10

Biyokütleyle dayalı üretim tesislerinde fiyatlandırma 2021 yılında yayımlanan yönetmelikteki gibi üç farklı tip için oluşturulmuştur. Buna göre, 2024 yılı Eylül ayı için uygulanacak fiyatlar çöp gazı / atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar için uygulama fiyatı 185.52 TL./kWh olarak belirlenirken, taban fiyatı 4.95 dolar/kWh ve tavan fiyatı 6.05 dolar/kWh olmuştur. Şirket'in satışları bu kapsamda değil, eski YEKDEM diye ifade edilen 133 USD/MWh'tir. Biyometanizasyon, biyokütleyle dayalı üretim tesisleri içerisinde en yüksek uygulama fiyatını alan kaynak olmaya devam etmiştir. Yeni yönetmelikte biyometanizasyon enerjisine dayalı üretim tesislerinde YEKDEM birim fiyatı 302.78 TL/kWh olarak belirlenirken, taban ve tavan fiyatlar sırasıyla 8.10 dolar/kWh ve 9.90 dolar/kWh olmuştur. Bu iki kaynak tipi için 10 yıl süreyle uygulanacak YEKDEM fiyatının yanı sıra 5 yıl süre ile uygulanacak yerli katkı payı kWh başına 50,41 TL olarak belirlenmiştir. Termal bertaraf enerjisine dayalı üretim tesisleri için ise, YEKDEM birim fiyatı 236.12 TL/kWh olarak belirlenirken, taban ve tavan fiyatlar sırasıyla 5.75 dolar/kWh ve 8.00 dolar/kWh olarak kaydedilmiştir. Yerli katkı payı ise diğer iki biyokütle kaynağından farklı olarak 37,76 TL./kWh olmuştur.

Türkiye Elektrik Üretimindeki Payı

Enerji atlası tarafından yayımlanan verilere göre 12.08.2025 tarihi itibarıyla biyokütle, biyogaz ve atık ısı enerji santralleri ile yaklaşık 13,1 milyon kWh elektrik üretilmiş olup, toplam elektrik üretimi içerisindeki payı %2 olarak gerçekleşmiştir.⁶⁷ Aşağıdaki tabloda elektrik üretiminde kullanılan kaynakların üretim (kWh) ve dağılım yüzdeleri bilgileri yer almaktadır.

⁶⁶ <https://enerji.gov.tr/eiy/yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-lisansli-elektrik-uretimi>

⁶⁷ <https://www.enerjiatlası.gov.tr/eiy/yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-lisansli-elektrik-uretimi>

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



Kaynak	Üretim (kWh)	Oran (%)
Doğalgaz	146.579.046	22,37
İthal Kömür	140.930.170	21,51
Rüzgar	113.838.940	17,38
Güneş	93.289.670	14,24
Linyit, Taş Kömürü, Asfaltit	89.219.710	13,62
Hidroelektrik	42.304.600	6,46
Jeotermal	14.574.910	2,22
Biyogaz, Biyokütle, Atık Isı	13.089.900	2,00
Motorin, Fuel-oil, Nafta	1.301.160	0,20
Toplam	655.128.106	100

12.08.2025 Üretimin Kaynaklara Dağılımı

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yayımlanan son elektrik piyasası sektör raporuna göre, 2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle elektrik piyasasının ön lisans ve üretim lisansı bilgilerine aşağıdaki grafikte yer verilmiştir. İlgili dönemde Biyokütle ön lisans ve üretim lisansı sayısı sırasıyla 21 ve 338 adet gerçekleşmiş olup, lisansa derç edilen kurulu güç ise sırasıyla 186 MWe ve 2.489 MWe olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılı Mayıs ayında biyokütle toplam kurulu gücü geçen senenin aynı dönemine göre %1,7 oranında artmış olup 2.124 MW seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönem aralığında biyokütle toplam üretimi ise %3,4 oranında azalmış ve 4.125.130 MWh olmuştur. Biyokütle kurulu gücü, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisindeki payı %2,94 seviyesinde olurken, toplam (yenilenebilir + termik) kurulu güç içerisindeki payı ise %1,78 olmuştur.⁶⁸

Kaynak Türü	Ön Lisans		Üretim Lisansı	
	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)
Hidrolik	49	1.425,75	781	33.658,00
Rüzgâr	296	20.704,13	319	16.359,57
Jeotermal	15	333,30	69	1.944,63
Biyokütle	21	185,61	338	2.489,17
Güneş	439	15.757,03	57	2.594,19
İthal Kömür			13	10.371,80
Yerli Kömür			22	10.165,97
Kömür	3	38,41	22	658,05
Fuel-oil			19	975,79
Doğal Gaz	1	2,00	236	25.590,71
Uranyum			1	4.800,00

⁶⁸ <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

Erdik Yatırım
Danışmanlık ve Değerlendirme A.Ş.



Diğer Termik	3	64,70	30	815,36
Genel Toplam	827	38.510,93	1.907	110.423,24

Kaynak bazında elektrik kurulu gücü ve üretim miktarları

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM ÜRETİM* (MWh)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12 Ay	Oran	2024 OCAK-MAYIS	Oran	2025 OCAK-MAYIS	Oran
HİDROLİK	66.790.950	20,53%	63.998.629	19,60%	74.881.585	21,57%	39.041.899	28,92%	29.132.339	20,35%
RÜZGÂR	34.904.333	10,73%	34.039.828	10,43%	36.628.891	10,55%	14.654.262	10,86%	14.983.340	10,47%
GÜNEŞ	15.313.714	4,71%	18.832.214	5,77%	25.894.533	7,46%	9.065.119	6,72%	13.122.294	9,17%
BİYOKÜTLE	9.244.368	2,84%	9.901.826	3,03%	10.162.565	2,93%	4.269.193	3,16%	4.125.130	2,88%
JEOTERMAL	11.116.880	3,42%	11.102.076	3,40%	11.241.524	3,24%	1.862.716	3,6%	5.150.873	3,6%
YENİLENEBİLİR	137.370.246	42,22%	137.874.603	42,23%	158.809.097	45,74%	71.893.188	53,26%	66.513.974	46,46%
DOĞAL GAZ	73.848.981	22,70%	68.376.770	20,94%	64.927.630	18,70%	17.569.236	13,01%	30.664.701	21,42%
İTHAL KÖMÜR	63.414.858	19,49%	72.719.397	22,27%	75.408.274	21,72%	26.909.625	19,93%	28.103.650	19,63%
LİNYİT	45.140.251	13,88%	41.735.305	12,78%	42.055.092	12,11%	16.273.955	12,06%	15.243.400	10,65%
TAŞ KÖMÜRÜ	3.596.102	1,11%	3.752.683	1,15%	4.131.662	1,19%	1.618.936	1,22%	1.673.511	1,17%
ASFALTİT	1.568.243	0,48%	1.589.003	0,49%	1.153.809	0,33%	399.963	0,3%	658.333	0,46%
FUEL OİL	382.475	0,12%	464.871	0,14%	727.682	0,21%	299.315	0,22%	316.131	0,22%
NAFTA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
LNG	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
MOTORİN	10.413	0,00%	2.056	0,00%	0	0,00%	0	0	0	0
TERMİK	187.961.324	57,78%	188.640.085	57,77%	188.404.149	54,26%	63.101.030	46,74%	76.659.726	53,54%
TOPLAM	325.331.569	100%	326.514.688	100%	347.213.246	100%	134.994.219	100%	143.173.700	100%

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MW)									
	2022	Oran	2023	Oran	2024/12	Oran	2024 MAYIS	Oran	2025 MAYIS	Oran
HİDROLİK	31.571	30,42%	31.962	28,85%	32.203	27,77%	32.186	28,56%	32.284	27,07%
RÜZGÂR	11.389	10,97%	11.806	10,66%	12.861	11,09%	12.196	10,82%	13.391	11,23%
GÜNEŞ	9.425	9,08%	15.593	14,08%	19.873	17,14%	17.504	15,53%	22.648	18,99%
BİYOKÜTLE	1.913	1,84%	2.077	1,88%	2.131	1,84%	2.089	1,85%	2.124	1,78%
JEOTERMAL	1.691	1,63%	1.653	1,49%	1.734	1,49%	1.691	1,5%	1.734	1,45%
YENİLENEBİLİR	55.990	53,94%	63.092	56,95%	68.805	59,33%	65.665	58,26%	72.180	60,52%
DOĞAL GAZ	25.724	24,78%	25.616	23,12%	24.980	21,54%	24.957	22,14%	24.922	20,9%
İTHAL KÖMÜR	10.374	9,99%	10.374	9,36%	10.456	9,02%	10.374	9,2%	10.456	8,77%
LİNYİT	10.194	9,82%	10.194	9,20%	10.229	8,82%	10.207	9,06%	10.232	8,58%
TAŞ KÖMÜRÜ	841	0,81%	841	0,76%	841	0,72%	841	0,75%	841	0,7%
ASFALTİT	405	0,39%	405	0,37%	405	0,35%	405	0,36%	405	0,34%
FUEL OİL	260	0,25%	252	0,23%	252	0,22%	252	0,22%	227	0,19%
NAFTA	5	0,00%	5	0,00%	5	0,00%	5	0	5	0
LNG	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0	2	0
MOTORİN	1	0,00%	1	0,00%	1	0,00%	1	0	1	0
TERMİK	47.805	46,06%	47.690	43,05%	47.171	40,67%	47.042	41,74%	47.091	39,48%
TOPLAM	103.795	100%	110.781,34	100%	115.975	100%	112.708	100%	119.271	100%

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

Gedik Yatırım
Gedik Yatırım A.Ş.

ECOGREEN T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 248. Sokak No: 11 E Blok Kat: 11
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 11 Kat: 11
Telefon: +90(258) 258 2582
Gökpınar V.D.: 258 258 2582
Mersis Numarası : 0324 000 0590 0001
Eki m 2025



Lisanslı Üretim

2025 yılı Mayıs ayında biyokütle toplam lisanslı kurulu gücü geçen senenin aynı dönemine göre %1,6 oranında artmış olup 2.037 MW seviyesine ulaşmıştır. İlgili dönemde lisanslı biyokütle elektrik üretimi ise %6,28 oranında azalmış ve 771.948 MWh olarak gerçekleşmiştir.

69

2024 Mayıs – 2025 Mayıs kaynak bazında lisanslı elektrik kurulu gücü ve üretim miktarları;

KAYNAK TÜRÜ	2024 MAYIS		2025 MAYIS		DEĞİŞİM (%)
	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	
DOĞAL GAZ	24.517	25,48	24.477	24,93	-0,16
BARAJLI HİDROLİK	23.861	24,8	23.862	24,3	0,01
RÜZGAR	12.094	12,57	13.229	13,47	9,38
İTHAL KÖMÜR	10.374	10,78	10.456	10,65	0,79
LİNYİT	10.194	10,6	10.215	10,4	0,2
AKARSU	8.307	8,63	8.373	8,53	0,79
GÜNEŞ	1.665	1,73	2.326	2,37	39,69
BIYOKÜTLE	2.005	2,08	2.037	2,07	1,6
JEOTERMAL	1.691	1,76	1.734	1,77	2,49
TAŞ KÖMÜRÜ	841	0,87	841	0,86	0
ASFALTİT	405	0,42	405	0,41	0
FUEL OİL	252	0,26	227	0,23	-10,05
NAFTA	5	0	5	0	0
LNG	2	0	2	0	0
MOTORİN	1	0	1	0	0
TOPLAM	96.213	100	98.188	100	2,05

KAYNAK TÜRÜ	2024 MAYIS		2025 MAYIS		DEĞİŞİM (%)
	ÜRETİM (MWh)	ORAN (%)	ÜRETİM (MWh)	ORAN (%)	
HİDROLİK	8.262.431	33,00	7.405.003	29,41	-10,38
DOĞAL GAZ	3.603.872	14,39	4.315.843	17,14	19,76
İTHAL KÖMÜR	4.610.190	18,41	4.174.567	16,58	-9,45
LİNYİT	3.356.014	13,4	3.269.659	12,99	-2,57
RÜZGAR	2.466.315	9,85	2.771.652	11,01	12,38
JEOTERMAL	918.168	3,67	955.281	3,79	4,04
GÜNEŞ	564.221	2,25	895.530	3,56	58,72
BIYOKÜTLE	862.394	3,44	832.926	3,31	-3,42
TAŞ KÖMÜRÜ	331.082	1,32	380.393	1,51	14,89
ASFALTİT	0	0	110.226	0,44	-
FUEL OİL	64.981	0,26	66.249	0,26	1,95
Genel Toplam	25.039.666	100	25.177.330	100	0,55

69 <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar>

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



Lisansız Üretim

2025 yılı Mayıs ayı sonu itibariyle lisansız elektrik kurulu gücünün kaynak bazında dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. ⁷⁰

Kaynak Türü	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)
Güneş	20.321,74	96,39
Doğal gaz	445,11	2,11
Rüzgâr	162,08	0,77
Biyokütle	87,09	0,41
Hidrolik	49,10	0,23
Linyit	17,91	0,08
Genel Toplam	21.083,04	100,00

YEKDEM Kapsamındaki Üretim

2025 yılı Mayıs ayında YEKDEM kapsamındaki biyokütle üretimi geçen senenin aynı dönemine göre %3,52 oranında azalmış olup 680.096,42 MWh seviyesinde gerçekleşmiştir. YEKDEM kapsamındaki toplam üretim içerisindeki payı ise %9,73 seviyesinden %9,94 seviyesine yükselmiştir. ⁷¹

Kaynak Türü	2024 Yılı Mayıs Ayı YEKDEM Kapsamındaki Üretim (MWh)	2024 Mayıs Payı (%)	2025 Yılı Mayıs Ayı YEKDEM Kapsamındaki Üretim (MWh)	2025 Mayıs Payı (%)	Mayıs 2024-Mayıs 2025 Değişimi (%)
Biyokütle	704.895,90	9,73	680.096,42	9,94	-3,52
Güneş	380.666,67	5,25	411.963,48	6,02	8,22
Hidrolik	2.078.292,91	28,69	1.604.017,69	23,44	-22,82
Jeotermal	603.742,88	8,33	544.432,07	7,96	-9,82
Rüzgâr	1.443.192,05	19,92	1.582.635,43	23,13	9,66
Lisanssız	2.034.310,01	28,08	2.020.508,87	29,52	-0,68
Genel Toplam	7.245.100,42	100,00	6.843.653,96	100,00	-5,54

Sektördeki Konum

Şirket'in 14,9 MWe biyokütle kurulu gücü bulunmaktadır. Türkiye'de 2025 yılı Haziran ayı itibarıyla lisanslı biyokütle kurulu gücü 2.037 MW'tır. Şirket biyokütle sektöründe kurulu güç açısından yaklaşık %0,68 oranında paya sahiptir. Üretim miktarı açısından ise Türkiye'de 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla toplam üretim miktarı 4.483.610 MWh'tir. Şirket'in aynı dönemde üretim miktarı 43.415 MWh'tir. Üretim miktarı açısından sektördeki yaklaşık payı %0,97 oranındadır.

⁷⁰ <https://www.epdk.gov.tr/Duyuru/icerik/3-0-23-elektrik-yik-ve-yanlik-sektor-raporlar>

⁷¹ <https://www.epdk.gov.tr/Duyuru/icerik/3-0-23-elektrik-yik-ve-yanlik-sektor-raporlar>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları Avantajlar

- ☐ Yenilenebilir Enerji Kaynağı:
 - Biyokütle, sürdürülebilir bir enerji kaynağıdır ve fosil yakıtlara bağımlılığı azaltır.
 - Tarımsal atıklar, hayvansal atıklar ve orman atıkları gibi yerel kaynakların enerji üretiminde değerlendirilmesine olanak sağlar.
- ☐ Karbon Nötr Potansiyel:
 - Biyokütle enerji üretimi, karbon döngüsüne dahil olduğundan, uygun yönetimle karbon nötr bir süreç olabilir.
- ☐ Yerel Ekonomiye Katkı:
 - Tarımsal ve orman atıklarının değerlendirilmesiyle çiftçilere ve yerel topluluklara ek gelir fırsatları yaratır.
 - İstihdam sağlar ve bölgesel ekonomik kalkınmayı destekler.
- ☐ Atık Yönetimi ve Çevresel Fayda:
 - Atıkların enerjiye dönüştürülmesi sayesinde çevre kirliliğini azaltır.
 - Çöp depolama alanlarına olan ihtiyacı azaltır.
- ☐ Enerji Çeşitlendirmesi ve Bağımsızlık:
 - Enerji kaynaklarının çeşitlenmesine katkı sağlar ve dışa bağımlılığı azaltır.
- ☐ Devlet Teşvikleri ve Destekler:
 - Türkiye'deki Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKİDEM) gibi teşviklerden faydalanarak finansal avantaj sağlar.
- ☐ Düşük Sürekli İşletme Maliyeti:
 - Tesisler kurulduktan sonra işletme maliyetleri genellikle diğer enerji türlerine göre daha düşüktür.

Dezavantajlar

- ☐ Yüksek Başlangıç Maliyeti:
 - Tesislerin kurulumu için gereken yatırım maliyetleri yüksek olabilir.
- ☐ Hammadde Tedariği:
 - Tesislerin devamlı çalışabilmesi için sürekli ve düzenli biyokütle tedariki gerekir. Bu durum, lojistik ve hammadde fiyat dalgalanmalarına bağımlılığı artırır.
- ☐ Teknolojik ve Operasyonel Zorluklar:
 - Biyokütlenin enerjiye dönüştürülmesi için gelişmiş teknolojiler gereklidir ve bu durum bakım maliyetlerini artırabilir.
 - Teknolojik yetersizlikler, verimlilik üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.
- ☐ Lojistik Zorluklar:
 - Biyokütlenin taşınması ve depolanması maliyetli olabilir.
 - Lojistik süreçlerin yetersiz yönetimi, operasyonel aksamalara neden olabilir.
- ☐ Çevresel Etkiler:
 - Biyokütle yakıtlarının uygun olmayan yakılması durumunda hava kirliliği yaratma potansiyeli bulunur.
 - Orman atıklarının aşırı kullanımı, ekolojik dengenin bozulmasına yol açabilir.
- ☐ Mevsimsellik ve Hammadde Fiyat Dalgalanmaları:

İşletme Yürütme Kurulu
Yönetim Kurulu Başkanlığı



- Tarımsal atıkların mevsimsel üretimi nedeniyle, hammadde temininde dalgalanmalar yaşanabilir.

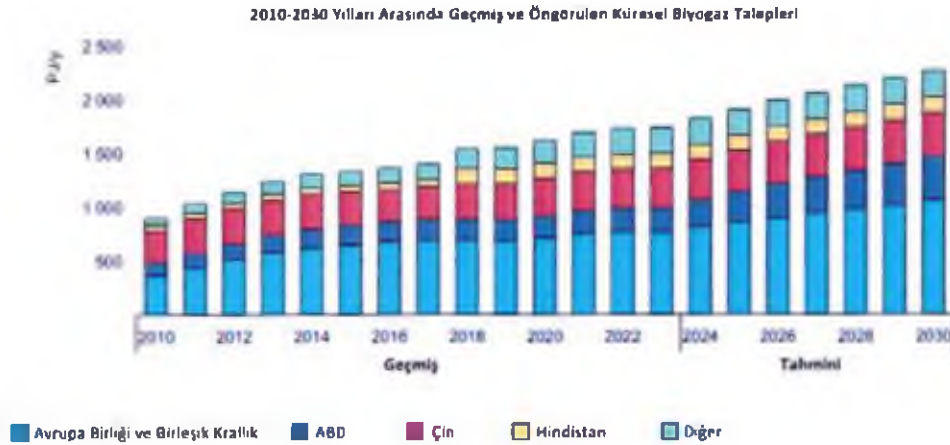
Politika ve Regülasyon Riskleri:

- Enerji piyasasındaki teşviklerin kaldırılması veya düzenlemelerdeki değişiklikler finansal projeksiyonları olumsuz etkileyebilir.

Biyogaz

Küresel Sektör Görünümü

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Biyoyakıt Programı'na üye ülkeler arasında en fazla biyogaz tesisine sahip ülke Çin'dir. Çin'de 100.000'den fazla biyogaz tesisi bulunmaktadır. Çin'i, 10.000'den fazla tesisi olan Almanya ve 1.600'den fazla tesisi bulunan Fransa takip etmektedir. Brezilya'nın 800'den fazla, Birleşik Krallık'ın ise 700'den fazla biyogaz tesisi bulunmaktadır. Diğer ülkelerin ise 500'ün altında tesisi vardır. Ancak, Çin hariç, bu veriler toplam tesis sayılarına dayanmaktadır ve tüm boyutlarda ve teknik yapılandırmalarda bulunan sindirim sistemlerini içermektedir. Biyogaz üretimi açısından Almanya, yıllık 87 TWh ile en yüksek üretime sahip ülkedir. Çin yıllık yaklaşık 81 TWh, Birleşik Krallık 32 TWh, Fransa 25 TWh, Brezilya 12 TWh ve Danimarka ise 7 TWh biyogaz üretmektedir. Diğer raporlama yapan ülkeler ise 3 TWh'den daha az biyogaz üretimi gerçekleştirmektedir.⁷²



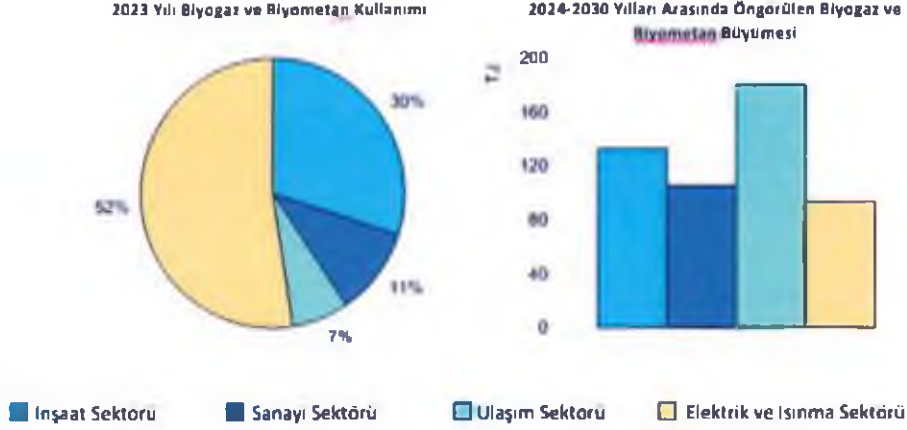
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın 2024 yılında yayımladığı rapora göre, biyogaz talebi tüm sektörlerde artmaktadır. Bu artış, hükümetlerin ulaşım, inşaat ve sanayi alanlarındaki hedeflerini karşılamalarına yardımcı olmaktadır. Küresel talepteki en büyük büyüme, destekleyici politikalar ve destek altyapısı sayesinde Avrupa Birliği ve ABD 'de gerçekleşmektedir. Küresel biyogaz talehinin 2024- 2030 dönemi arasında yaklaşık %30 oranında artarak, 2030 yılında yaklaşık 2.270 PJ (yaklaşık 59 bcm) seviyelerine ulaşması öngörülmektedir. İlgili dönemde, Avrupa Birliği, ABD, Çin ve Hindistan gibi bölgelerdeki güçlü destekler sayesinde biyogaz talebinin en yüksek büyümeyi göstereceği tahmin edilmektedir. Bu ülkelerde, diğer biyoyakıtlarla karşılaştırıldığında atıklardan ve kalıntılardan

⁷² <https://www.ieabioenergy.com/wp-content/uploads/2024/10/IEA-Bioenergy-137-Country-Report-Summary-2023.pdf>

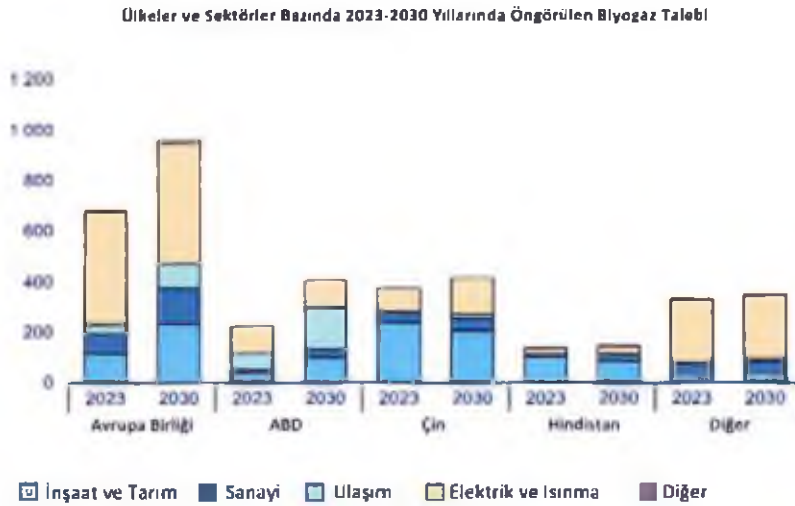


üretile biyometanın daha düşük karbon yoğunluğuna sahip olması ve hayvan gübresinin işlenmesiyle büyükbaş hayvanlardan kaynaklanan metan emisyonlarının azaltılması, biyogaz kullanımının başlıca itici güçleri olmaya devam etmektedir.⁷³

Sektör Bazında Global Biyogaz Kullanımı



2023 yılında sektör bazında biyogaz ve biyometan kullanımına bakıldığında, kullanımın %52'sinin elektrik ve ısınma sektöründe, %30'unun inşaat sektöründe, %11'inin sanayi sektöründe ve %7'sinin ise ulaşım sektöründe olduğu görülmektedir. 2024 ile 2030 yılları arasında öngörülen biyogaz ve biyometan büyümesinin, ulaşım sektöründe 160 Tj, inşaat sektöründe 120 Tj, sanayi sektöründe 80 Tj, elektrik ve ısınma sektöründe ise 80 Tj'dan fazla olması beklenmektedir.⁷⁴



⁷³ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cdb6caa24/Renewables2023.pdf>

⁷⁴ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cdb6caa24/Renewables2023.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

Avrupa Birliği

Avrupa, dünya biyogaz üretiminin yaklaşık %50'sini oluştururken, Almanya tek başına bu üretime %20'ye yakın bir katkı sağlamaktadır. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrasında, Avrupa Birliği, biyogaz ve biyometan kullanımını, Rus gazı ithalatına olan bağımlılığı azaltmak için hayati öneme sahip olarak değerlendirmiştir. Bu nedenle, Mayıs 2022'de REPowerEU⁷⁵ planını kabul etmiş ve 2030 yılına kadar 35 bcm'lik bağlayıcı olmayan bir hedef belirlemiştir. Ayrıca, üye devletlerden, biyogaz veya biyometan bileşeni içeren ve 2030 ile 2050 hedeflerine ulaşmak için izlenecek yolları kapsayan güncellenmiş Ulusal Enerji ve İklim Planları (NECP) taslaklarını Haziran 2024'e kadar sunmaları istenmiştir. Mevcut politikalar ve pazar koşullarına dayanan rapor tahminine göre, biyogaz ve biyometan üretiminin, 2030 yılı için belirlenen AB hedefine yalnızca %72 oranında ulaşacağı öngörülmektedir. Ancak, daha güçlü politika desteği sağlandığı varsayılan hızlandırılmış bir senaryoda, biyogaz ve biyometan üretimi yıllık 1.053 PJ (yaklaşık 28 bcm) seviyesine ulaşabilir ve Avrupa Birliği'nin 2030 hedefine daha da yaklaşılmasını sağlayabilir. Yeni güncellenmiş politikalar ve destek araçları sayesinde, bazı olgun ülkelerde (Fransa, İtalya, Danimarka ve Hollanda) hızlandırılmış büyümenin devam etmesi beklenmektedir. Birleşik Krallık, daha ılımlı bir büyüme yolunu izlerken, bazı yeni gelişen pazarlarda (İspanya, Çek Cumhuriyeti, Slovakya ve Avusturya) gelişim hızlanmaktadır.

Genel olarak, 2023-2030 yılları arasında AB'nin birleşik biyogaz ve biyometan pazarında, ana senaryoda %41, hızlandırılmış senaryoda ise %55 oranında bir artış öngörülmektedir.⁷⁶

ABD

Son iki yılda, ABD biyogaz pazarındaki etkinliğin hızlandığı görülmüştür; 2022'de yıllık %20 ve 2023'te %18 büyümeye kaydedilmiştir. Amerika Birleşik Devletleri, biyogaz üretiminde dünyanın en büyük üreticisi olup, küresel üretimin %38'ini karşılamaktadır. Biyogazdaki ana büyüme itici gücü ve mevcut birincil kullanıcı alanı ise taşımacılıktır (ABD üretiminin %56'sı). Uluslararası Enerji Ajansı (IEA)'nın raporuna göre, 2024-2030 yılları arasında toplam biyogaz ve biyometan büyümesinin, ana senaryoya göre %82, hızlandırılmış senaryoya göre ise %129 olması beklenmektedir.

Çin

Çin için biyogaz ve BNG (Biyometan Gazı) üretiminin önümüzdeki yıllarda istikrarlı bir şekilde büyümeye devam etmesi beklenmektedir. 2030 sonrasında ise, şebeke enjeksiyonu ve tedarik zinciri geliştirme zorluklarının çözülmesiyle büyümenin hızlanması öngörülmektedir. Ana senaryoya göre, biyogaz ve biyometan toplamı için 2023 ile 2030 yılları arasında yalnızca %11'lik bir büyüme beklenmektedir. Ancak bu artış yanıltıcı olabilir, çünkü toplam üretim, yavaşça terk edilen küçük hanehalkı sindiricilerini de içermektedir. Aslında, yalnızca orta ve büyük ölçekli tesisler dikkate alındığında, büyümenin %52'ye ulaşması öngörülmektedir. Hızlandırılmış senaryoda ise, nihai kullanıcıların kısa vadede talep artışı göstermesi

⁷⁵ <https://energy.ec.europa.eu/topics/markets-and-consumers/actions-and-measures/energy-prices-repower-eu-2-years-en/produce-clean-energy>

⁷⁶ <https://iea.blob.core.windows.net/assets/17033b62-07a5-4144-8dd0-651cddb6caa24/Renewables2024-outlook>



Rüzgar	18.803.307,267	11,20
Güneş	17.837.717,465	10,62
Linyit	17.736.293,41	10,56
Akarsu	10.756.458,122	6,40
Jeotermal	5.715.057,241	3,40
Biyokütle	4.483.609,533	2,67
Taş Kömür	1.870.178,949	1,11
Asfaltit Kömür	608.186,976	0,36
Fuel Oil	502.389,687	0,30
Biyogaz	425.953,933	0,25
TOPLAM	167.938.635,578	100

2024 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	75.247.166,167	21,90
Doğal Gaz	65.397.156,669	19,03
Barajlı	55.546.019,608	16,16
Linyit	40.738.647,43	11,85
Rüzgar	36.717.855,815	10,68
Güneş	25.804.382,814	7,51
Akarsu	17.534.061,554	5,10
Jeotermal	11.110.994,154	3,23
Biyokütle	9.035.843,306	2,63
Taş Kömür	4.241.275,449	1,23
Fuel Oil	1.074.168,979	0,31
Biyogaz	930.180,541	0,27
Asfaltit Kömür	264.372,672	0,08
Motorin	2.896,56	0,00
TOPLAM	343.645.021,718	100

2023 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
İthal Kömür	72.101.484,658	22,38
Doğal Gaz	67.281.369,56	20,88
Barajlı	43.103.624,012	13,38
Linyit	40.276.231,797	12,50
Rüzgar	33.878.728,155	10,52
Akarsu	19.507.086,287	6,05
Güneş	18.788.820,825	5,83
Jeotermal	11.046.945,667	3,43
Biyokütle	8.537.377,342	2,65
Taş Kömür	3.972.337,391	1,23
Asfaltit Kömür	1.577.640,008	0,49
Fuel Oil	1.141.189,371	0,35
Biyogaz	952.259,973	0,30
Motorin	2.307,183	0,00
LPG	140,00	0,00
TOPLAM	322.167.542,229	100

2022 yılı elektrik üretiminin kaynaklara göre dağılımı

Kaynak	Üretim (MWh)	%
Doğal Gaz	71.376.501,128	21,89

Geri Yatırım
Yatırım Yönetimi A.Ş.

ECOGAZ
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 24. Sokak
İş Atrk. No:4/1 İç Kapı No:12
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpinar V.D.: 324 000
Mersis Numarası : 08310010250000000001

T.C. ENERJİ VE SU KURUMU
1023

12 03
Honaz
0001



İthal Kömür	63.167.939,233	19,38
Barajlı	46.697.141,622	14,32
Linyit	45.628.552,23	14,00
Rüzgar	34.922.305,802	10,71
Akarsu	20.055.851,683	6,15
Güneş	15.119.137,268	4,64
Jeotermal	11.079.024,685	3,40
Biyokütle	7.937.917,665	2,43
Taş Kömür	3.845.722,465	1,18
Motorin	2.509.197,203	0,77
Asfaltit Kömür	1.568.243,04	0,48
Fuel Oil	1.135.884,36	0,35
Biyogaz	959.716,706	0,29
TOPLAM	326.003.135,09	100

Sektördeki Konum

Şirket'in 7,5 MWe biyogaz kurulu gücü bulunmaktadır. Türkiye 30.06.2025 itibarıyla biyogaz kurulu gücü 313 MWe'tir. Şirket biyogaz sektöründe kurulu güç açısından yaklaşık %2,39 oranında paya sahiptir. Üretim miktarı açısından ise 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla toplam üretim miktarı 425.954 MWh'tir. Şirket'in aynı dönemde üretim miktarı 25.558 MWh'tir. Üretim miktarı açısından sektördeki yaklaşık payı %6,00 oranındadır.

Şirket'in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- ☒ Yenilenebilir ve Sürdürülebilir Enerji Kaynağı:
 - Biyogaz, tarımsal, hayvansal ve organik atıklardan elde edilen yenilenebilir bir enerji kaynağıdır.
 - Karbon salımını azaltarak çevreye önemli faydalar sağlar.
- ☒ Atık Yönetimi:
 - Hayvansal gübre, tarımsal atıklar ve organik çöplerin enerjiye dönüştürülmesiyle atık yönetimi sorunlarını azaltır.
 - Çevresel kirlenmeyi önleyerek doğal ekosisteme katkı sağlar.
- ☒ Ekonomik Getiriler:
 - Elektrik üretimi ve organik gübre yan ürünleri ile çift gelir kaynağı sunar.
 - YEKDEM teşvik mekanizmasıyla finansal destek elde edilir.
- ☒ Yerel Ekonomiye Katkı:
 - Yerel hammadde kullanımı sayesinde bölge ekonomisini destekler ve istihdam yaratır.
- ☒ Enerji Güvenliği:
 - Fosil yakıt bağımlılığını azaltır ve yerel enerji kaynaklarının etkin kullanımını sağlar.

Dezavantajlar

- ☒ Yüksek Başlangıç ve İşletme Maliyetleri:
 - Biyogaz tesislerinin kurulumu için yüksek bir sermaye yatırımı gereklidir.

Redik Yatırım
Kurumlar A.Ş.



- Sürekli bakım ve işletme maliyetleri sektörde önemli bir maliyet unsuru olabilir.
- ☐ Hammadde Tedariği:
 - Mevsimsel değişiklikler nedeniyle sürekli ve düzenli biyokütle temininde zorluklar yaşanabilir.
 - Hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar işletme maliyetlerini artırabilir.
- ☐ Teknik Zorluklar:
 - Tesislerin verimli bir şekilde çalışması için ileri teknolojilerin uygulanması gereklidir.
 - Teknik yetersizlikler ve arızalar operasyonel aksamalara yol açabilir.
- ☐ Regülasyon Riskleri:
 - Biyogaz sektörü, yasal düzenlemelere ve teşvik politikalarına oldukça bağlıdır. Düzenlemelerdeki değişiklikler projeksiyonları olumsuz etkileyebilir.
- ☐ Çevresel Etkiler:
 - Yan ürünlerin uygun şekilde yönetilmemesi durumunda çevresel riskler oluşabilir.
- ☐ Uzun Amortisman Süresi:
 - Tesislerin yatırım geri dönüş süresi diğer enerji türlerine kıyasla daha uzun olabilir.

Gübre Piyasası

Gübre tedarik ve pazarlamasında 1986'dan itibaren serbestleşmeye geçilmiş olup, devletin üretici ve dağıtıcı kamu kuruluşlarına yönelik direkt desteklemeleri kaldırılmıştır. Sektörde faaliyet gösteren üretici/ithalatçı kuruluşlar, gübrelerin üretimi ve ithalatının yanında dağıtıcılara, birliklere ve çiftçiye gübre satışı da gerçekleştirmektedir.⁸¹ Yurt dışından Türkiye'ye deniz, hava ve karayolu ile ithal edilen gübreler ile yurt içinde üretilen gübreler dağıtıcılara deniz (gemi) ve karayolu (kamyon, tır, tren) ile sevk edilmektedir. Dağıtıcılara gelen gübreler ise tarlaya uygulanmak üzere çiftçilere satılmaktadır. Bu genel satış sürecinin yanında, üretici/ithalatçılardan doğrudan büyük çiftçilere veya bölgesel satış birliklerine (Pankobirlik, Çukobirlik, Trakyabirlik vs.) satışlar yapılmaktadır. Ayrıca, dağıtıcıdan bir başka dağıtıcıya da satışlar yapılabilmektedir. Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğünü (TAGEM) tarafından yayımlanan 2018 – 2022 Gübre Sektör Politika Belgesine göre, Türkiye'de sayısı 12.000'i bulan gübre dağıtıcıları, üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Birlikler de dağıtıcılara benzer şekilde üretici/ithalatçı kuruluşlardan tedarik ettikleri gübreleri çiftçilere peşin veya vadeli olarak satmaktadırlar. Ayrıca, kendi üyelerinin ihtiyaç duydukları kredi, alet, ekipman, ürünün işlenmesi, paketlenmesi ve depolanması konularında çiftçilere yardımcı olmaktadır. Sektörde çok firma olması yüksek rekabeti beraberinde getirmekte, uzun vadede pazarda kalmak isteyen firmalar, fiyat ve kalitesini çiftçiye ispatlamak zorunda kalmaktadır. Sektörde firmalar çiftçilere çeşitli tanıtım faaliyetleri gerçekleştirilmektedir. Bu tanıtım faaliyetleri arasında demonstrasyon çalışmaları, broşürler, çiftçi bültenleri, eğitimler vs. bulunmaktadır. Ayrıca bu firmalar kendi web servisleri üzerinden çiftçilere yönelik tanıtım faaliyetleri de yürütmektedirler. Bu şekilde ürünlerinin özelliklerini ve faydasını çiftçilere göstermekte ve çiftçilerin yeni ürün ve uygulamaları hayata geçirmesine yardımcı olmaktadır. Çiftçinin markayı/ürünü tercih

⁸¹<https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

Gedik Yayıncılık
Gedik Yayıncılık A.Ş.



sebeplerinde, ürünün fiyatı, kalitesi (marka, standardizasyon vs.), içeriği, pazarın ulaşılabilirliği, ürünün ithal/yerli olması, tanıtım faaliyetleri, geleneksel tarıma eğilimleri, gibi sebepler etkili olmaktadır.

Global gübre üretim sektöründe, çok sayıda üretici firma bulunmaktadır. Ancak bu global firmaların büyük çoğunluğu eski teknolojilerle üretim yapmakta ve son yıllardaki gelişimlere ayak uyduramamaktadır. Bunun başlıca nedenleri, satış yaptıkları ülkenin topraklarını iyi tanımamaları ve teknolojik değişimlere ayak uyduramamış olmalarıdır.⁸² Bu da topraklarımızın özelliklerini göz önünde bulunduran ve bünyesinde AR-GE çalışmalarına önem veren firmaların sektördeki şansını artırmaktadır. Türkiye’de gübre sektörü değerlendirildiğinde, üretimin yıllar içinde artmasına rağmen, tüketimin büyük bir kısmının ithalat yoluyla karşılandığı görülmektedir. Türkiye’de gübre tüketimi; iklim, yetiştirilen bitki türleri, münavebe (ekim nöbeti) uygulamaları, sulama imkânları ve dünya ile Türkiye’deki ekonomik gelişmelere bağlı olarak yıllık değişiklikler göstermektedir. Ancak, yıllık ortalama gübre tüketimi 5-6 milyon ton seviyelerinde gerçekleşmektedir.⁸³

Türkiye’de gübre ihracatı, hammadde fiyatlarına, iç piyasa koşullarına ve uluslararası gübre fiyatlarına bağlı olarak değişim göstermekle birlikte, üretimin yaklaşık %10’undan daha azdır. Türkiye’de gübre ihracatı diğer ülkelere göre düşüktür.⁸⁴ Bunun en önemli nedenleri; iç pazara yönelik ürün üretilmesi, hammadde kaynağı bakımından dışa bağımlı olunması, üretim maliyetlerinin yüksekliği ve özellikle de azotlu gübrelerde ihracatçı ülkelerle rekabet edebilme şansının bulunmamasıdır. Ecogreen üretimini planladığı organomineral gübre ise humik asit, mikronize aktif kükürt ve iz element katkılı organomineral gübre olup, ülke topraklarının tarımsal üretim için tüm gereksinimlerini karşılaması, üretimde son ve yerli teknolojinin kullanılması, hammadde temininin %75 oranında yerli kaynaklardan sağlanması ile diğer üretici firmalar karşısında işletmeye rekabet üstünlüğü sağlayabilir.

Türkiye’nin gübre üretimi, 2023 itibarıyla 4 milyon 450 bin ton olarak kayıtlara geçmektedir. 2020 ve 2021 yıllarında 6 milyon ton seviyesini aşan üretim, son iki yılda azalmıştır. Bu düşüşün başlıca nedenleri arasında, Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle Türkiye’deki gübre üreticilerinin özellikle azotlu gübre üretiminde kullanılan hammaddelere erişimde yaşadığı zorluklar yer almaktadır.

Gübre tüketimi ise istikrarsız bir şekilde seyretmektedir. 2022 yılında 5 milyon 902 bin ton olarak gerçekleşen tüketim, 2023 yılında 7 milyon tonu aşan bir seviyeye yükselmiştir. Bu durum hem üretimdeki dalgalanmalar hem de dışsal etkiler nedeniyle gübre sektöründe istikrarlı bir yapının oluşmasını zorlaştırmaktadır.

⁸² https://www.tarimkredi.org.tr/media/a0gfbz0q/faaliyet_raporu_2023.pdf

⁸³ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

⁸⁴ <https://www.tarimorman.gov.tr/TAGEM/Belgeler/yayin/G%C3%BCbre%20Sekt%C3%B6r%20Politika%20Belgesi%202018-2022.pdf>

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Gübre sektöründe çevresel sürdürülebilirlik, Avrupa Yeşil Mutabakatı çerçevesinde öncelikli bir konu haline gelmiştir. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı ile Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) iş birliğiyle hazırlanan “Türkiye Gübre Sektörü İçin Düşük Karbonlu ve İklim Dirençli Yol Haritası” projesi, sektörün çevre dostu üretim süreçlerine geçişini ve karbon ayak izinin azaltılmasını hedeflemektedir. Bu kapsamda, çevre dostu gübre üretimine yönelik yatırımların artırılması beklenmektedir.⁸⁵

Üretim ve Tüketim Verileri

Türkiye’nin gübre üretimi ve tüketimiyle ilgili veriler aşağıda yer almaktadır.⁸⁶

Yıl	Üretim (bin ton)	Tüketim (bin ton)
2010	3.446	4.968
2011	3.749	4.766
2012	3.661	5.339
2013	3.576	5.813
2014	3.547	5.471
2015	3.674	5.507
2016	3.358	6.744
2017	3.841	6.332
2018	4.027	5.441
2019	4.661	6.087
2020	6.546	7.143
2021	6.335	6.480
2022	5.163	5.902
2023	4.450	7.030
2024	4.718	6.983

Sektördeki Konum

Şirket’in 31.12.2023 tarihinde üretime başlayan organomineral gübre fabrikası yıllık 90.000 ton kapasiteye sahiptir. Şirket 2024 yılında 11.395 ton, 2025 yılı 30.06.2025 itibarıyla 12.972 ton üretim gerçekleştirmiştir. Henüz 2024 üretim ve tüketim verileri yayınlanmadığı için sektördeki konumu üzerine sayısal veriler verilememekle birlikte tam kapasite üretim yapıldığında 2023 üretim rakamı olan 4.450.000 ton ile değerlendirildiğinde sektördeki payı %0,2’dir.

Şirket’in Avantajları ve Dezavantajları

Avantajlar

- Doğal ve Çevre Dostu Üretim:**

Organomineral gübreler, kimyasal gübrelerle kıyasla çevreye daha az zarar verir ve sürdürülebilir tarım uygulamalarını destekler.

Toprak yapısını iyileştirir, erozyon riskini azaltır ve doğal mikrobiyal faaliyetleri artırır.

⁸⁵ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>

⁸⁶ <https://icerik.zmo.org.tr/uploads/editor/2024-07-18-17-41-27-925094.pdf>


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



- **Atıkların Değerlendirilmesi:**

Tarımsal ve hayvansal atıkların gübre üretiminde kullanılması, atık yönetimini iyileştirir ve çevre kirliliğini azaltır.

- **Tarımsal Verimliliği Artırır:**

Organomineral gübreler, bitkilere gerekli besin elementlerini dengeli bir şekilde sağlar ve toprak verimliliğini uzun vadede artırır.

- **Yerel Ekonomiye Katkı:**

Atıkların yerel olarak değerlendirilmesi, yerel üreticilere ve çiftçilere ek gelir sağlar. İstihdam yaratır ve bölgesel kalkınmayı destekler.

- **Devlet Teşvikleri:**

Türkiye’de organik tarım ve sürdürülebilir tarım uygulamaları için devlet teşviklerinden faydalanabilir.

- **Artan Pazar Talebi:**

Organik tarıma ve sürdürülebilir uygulamalara olan talebin artması, organomineral gübre üreticilerine büyüme fırsatları sunar.

- **İhracat Potansiyeli:**

Organomineral gübreler, özellikle gelişmiş ülkelerde sürdürülebilir tarım politikaları doğrultusunda artan bir ihracat potansiyeline sahiptir.

Dezavantajlar

- **Yüksek Başlangıç Maliyeti:**

Organomineral gübre fabrikasının kurulumu ve gerekli ekipmanların temini yüksek yatırım maliyetleri gerektirir.

- **Hammadde Tedariki:**

Hammadde temininde mevsimsel dalgalanmalar yaşanabilir ve lojistik maliyetler artabilir.

- **Regülasyon ve Standartlara Uyum:**

Gübre üretiminde belirli kalite standartlarına uyum zorunluluğu, operasyonel süreçleri karmaşık hale getirebilir.

Yeni düzenlemeler ve sertifika gereklilikleri, ek maliyetlere yol açabilir.

- **Lojistik Zorluklar:**

Ürünlerin son kullanıcıya taşınması, özellikle kırsal bölgelerde yüksek lojistik maliyetlere neden olabilir.

- **Farkındalık Eksikliği:**

Çiftçiler arasında organomineral gübrelerin faydaları hakkında yeterli bilgi bulunmaması, ürünün talebini sınırlayabilir.

- **Enerji ve Su Tüketimi:**

Üretim süreçlerinde yüksek enerji ve su kullanımı, operasyonel maliyetleri artırabilir.

Gediz Yatırım
Merkul Değerler A.Ş.



• **Rekabet:**

Kimyasal gübrelerin hala düşük maliyetli olması, organomineral gübrelerin pazardaki rekabet gücünü sınırlayabilir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi: Şirket'in konsolide hasılatının güneş enerjisi, biyogaz ve biyokütle enerjisi, EPC hizmetleri, gübre üretim ve satışı, elektrik ticareti ve holding faaliyetleri olmak üzere yıllara göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

Hasılat ('000' TL)	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.12.2024	%	30.06.2024	%	30.06.2025	%
GES	329.615	32%	835.459	40%	1.094.865	27%	493.365	31%	372.335	11%
EPC	-	-	251.912	12%	1.337.467	33%	626.823	40%	1.933.889	58%
Gübre	-	-	-	-	136.493	3%	22.515	1%	186.183	6%
Biyogaz	457.548	44%	508.888	24%	310.256	8%	156.515	10%	169.770	5%
Biyokütle	211.530	21%	501.771	24%	411.690	10%	204.406	13%	226.410	7%
Elektrik Ticareti	-	-	-	-	803.046	20%	78.229	5%	453.575	14%
Holding	32.304	3%	674	0%	864	0%	-	0%	-	0%
Tuplam	1.030.987	100%	2.098.704	100%	4.094.680	100%	1.581.852	100%	3.342.163	100%

2022 yılında biyogaz santralleri tam kapasite ile çalışmak suretiyle hasılatın %44'lük kısmını oluşturmaktadır. Biyokütle santrallerinin 2. etap yatırımları 2022 yıl sonunda geçici kabulünü alarak üretim ve satış yapmaya başlamıştır. Bu sebeple biyokütle santralleri hasılatın %21'ini oluşturmaktadır. 2023 yılında yatırımı tamamlanan G4-Bor-2 GES son 3 ayda tam kapasite ile üretim yaparak güneş enerjisi santrallerinin hasılat içindeki payını yeniden yükseltmiş %40 seviyelerine çıkarmıştır. 2023 yılında Şirket'in yeni faaliyet alanı olan EPC hasılat içinde %12'lik paya sahiptir. 2024 yılında Şirket iki yeni alanda faaliyete başlamış. 2024 yılı başında yatırım tamamlanan gübre fabrikası hasılatın %3'ünü oluştururken, diğer yeni faaliyet alanı olan elektrik ticareti ise hasılatın %20'ünü oluşturmuştur. Bu dönemde EPC faaliyetleri artarak devam etmiş ve hasılat içindeki payı %20'a çıkmıştır. 2025 yılında 30.06.2025 itibarıyla 2024 yılındaki hakedişlerin faturalarının kesilmesi sebebiyle de EPC faaliyeti hasılatın %58'sini, Elektrik Ticareti %14'ünü, GES üretimi %11'ini oluşturmıştır.

Grubun hasılatının coğrafi bölgeler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hasılat ('000' TL)	2022	(%)	2023	(%)	31.12.2024	(%)	30.06.2024	%	30.06.2025	%
EGE BÖLGESİ	754.065	73%	1.276.681	61%	3.095.788	76%	1.143.182	72%	3.008.368	90%
İÇ ANADOLU BÖLGESİ	107.246	10%	619.752	30%	868.204	21%	374.042	24%	260.860	8%
MARMARA BÖLGESİ	169.676	16%	201.597	10%	129.825	3%	64.628	4%	72.935	2%
TOPLAM	1.030.987	100%	2.098.030	100%	4.093.816	100%	1.581.852	100%	3.342.163	100%

Gedik Yatırım
M. Özgür A.Ş.

T.C.
ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 2. Etap Kat: 8
İç Mtk. No:4/1 İç Kapı No: 100
Telefon: +90(258) 252 00 00
Gökpinar V.D.: 324 00 00
Mersis Num.: 08320010000000000000
Eki m 2025



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

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

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve kârlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi: Şirket'in fikri mülkiyeti markalardan ve alan adlarından oluşmaktadır. Şirket 73 adet markaya ve 21 adet alan adına sahiptir.

Şirket, bağlı ortaklıkları aracılığı ile gerçekleştirdiği elektrik üretim ve satış faaliyetlerini EPDK tarafından düzenlenen lisanslara istinaden gerçekleştirmektedir. EPDK'nın ve ilgili mevzuat çerçevesinde, istisnai bazı düzenlemeler haricinde, anılan elektrik piyasası faaliyetleri yürürlükte bir lisansın varlığına bağlıdır. Bu çerçevede, aşağıda listelenen Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri ve Şirket'in finansal durumu, EPDK tarafından düzenlenen lisansların varlığına ve geçerliliğine önemli ölçüde bağlıdır.

Şirket'e ait yurt içi tescil edilmiş lisans/önlisans bilgileri:

Şirket	Tesis Adı	Lisans Türü	Lisans/Önlisans No	Kurulu Güç	Lisans Başlangıç Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Enerji Biyogaz Tesisi	Lisans	EÜ/9813-2/04739	2,3001 MWm / 1,501 MWe	17.12.2020	17.12.2069
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Honaz Biyokütle Enerji Santrali	Lisans	EÜ/12325-1/06063	21,06 MWm / 20 MWe	4.01.2024	24.05.2070
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	Denizli Biyokütle Santrali	Lisans	EÜ/9609-1/04648	12,5 MWm / 12 MWe	8.10.2020	8.10.2069
Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	Manisa Biyogaz Enerji Üretim Santrali	Lisans	EÜ/10272-6/04990	3,5255 MWm / 3,0020 MWe	17.06.2021	17.06.2070
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	Elektrik Tedarik Lisansı	Lisans	ETS/12473-10/06127	-	7.03.2024	7.03.2044
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	G4-BOR-2 GES	Lisans	EÜ/11805-1/05409	130,221 MWm / 100 MWe	13.04.2023	13.04.2053





Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	Karakeçili Biyogaz Tesisi	Lisans	EU/10243- 3/04937	3,080 MWm / 3,002 MWe	3.06.2021	3.06.2070
Ecowind 3 Enerji A.Ş.	Kuklareli3 RFS	Önlisans	ÖN/12354- 19/06081	100 MWm / 100 MWe	18.01.2024	18.01.2027

Şirket'e ait yurt içi tescil edilmiş sertifikalar:

No	Şirket	Belge Adı	Belgelendirme Kuruluşu	Sertifika Türü	Belge No	Belgelendirme Tarihi	Geçerlilik Süresi
1	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	ISO 9001:2015	Gamacert Uluslararası Belgelendirme A.Ş.	Kalite Yönetim Sistemi	Q/25/1734	25/04/2025	24/04/2026
2	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	ISO 14001:2015	Gamacert Uluslararası Belgelendirme A.Ş.	Çevre Yönetim Sistemi	E/25/1734	25/04/2025	24/04/2026
3	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	ISO 45001:2018	Gamacert Uluslararası Belgelendirme A.Ş.	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi	S/25/1734	25/04/2025	24/04/2026
4	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	ISO 50001:2018	Gamacert Uluslararası Belgelendirme A.Ş.	Enerji Yönetim Sistemi	EN/25/1734	25/04/2025	24/04/2026
5	Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	ISO/IEC 27001:2022	Proks Certification	Yönetim Sistem Sertifikası	IS-230997	21/12/2023	20/12/2026
6	Ecogreen Enerji Holding A.Ş.	ISO/IEC 27001:2022	Proks Certification	Yönetim Sistem Sertifikası	IS-220914	17/10/2022	16/10/2025
7	Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	ISO 9001:2015	Sigmacert Global Gözetim Bel. Eğitim A.Ş.	Kalite Yönetim Sistemi	01.24.10453.1146789	21/05/2024	20/05/2025 güncelleme aşamasında
8	Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	ISO 14001:2015	Sigmacert Global Gözetim Bel. Eğitim A.Ş.	Çevre Yönetim Sistemi	02.24.10453.8207	21/05/2024	20/05/2025 güncelleme aşamasında
9	Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş.	ISO 45001:2018	Sigmacert Global Gözetim Bel. Eğitim A.Ş.	İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi	03.24.10453.03466	21/05/2024	20/05/2025 güncelleme aşamasında

Şirket'e ait yurt içi tescil edilmiş markalar:

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Son Durum	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
A. Şirket						
1.	ecogreen	ecogreen	Tescil Edildi	31.05.2021	23.12.2030	04 / 35 / 39 / 40 /
2.	ecogreen enerji	Ecogreen enerji	Tescil Edildi	07.07.2021	16.03.2031	40 /
3.	ekogreen gübre	ekogreen gübre	Tescil Edildi	23.02.2022	27.09.2031	01 / 35 /
4.	doğadan enerjiye	Doğadan Enerjiye	Tescil Edildi	22.02.2023	16.11.2031	04 / 09 / 35 / 39 / 40 /

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2402/2. Sokağı Skycity B Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No:39 Karaköy / Beşiktaş / İstanbul
Telefon: +90(258) 262 12 34 Faks: +90(258) 262 12 35
Gökpınar V.D.: 324 000 0000 Tic. Sic. No: 1734-Honaz
Mersis Numarası: 0324 000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000



7.	uğurlu	Uğurlu	Tescil Edildi	01.07.2022	11.03.2032	01 /
8.	ecogübre	Ecogübre	Tescil Edildi	02.08.2022	21.03.2032	01 /
9.	gübre dünyası	Gübre Dünyası	Tescil Edildi	29.06.2022	21.03.2032	01 / 35 /
10.	evereco	Evereco	Tescil Edildi	03.08.2022	28.03.2032	01 /
11.	batı anadolu	Batı Anadolu	Tescil Edildi	23.06.2022	04.04.2032	01 /
12.	ferture	Ferture	Tescil Edildi	02.08.2022	05.04.2032	01 /
13.	yeşilin mucizesi	Yeşilin Mucizesi	Tescil Edildi	18.07.2022	14.04.2032	01 / 35 /
14.	omfert	Omfert	Tescil Edildi	04.11.2022	27.05.2032	01 /
15.	ecolfert	ECOLFERT	Tescil Edildi	10.10.2022	30.06.2032	01 / 31 / 35 /
16.	ecofer	ECOFER	Kısmi Yayın	-	-	01 / 02 / 03 / 04 / 05 / 06 / 07 / 08 / 09 / 10 / 11 / 12 / 13 / 14 / 15 / 16 / 17 / 18 / 19 / 20 / 21 / 22 / 23 / 24 / 25 / 26 / 27 / 28 / 29 / 30 / 31 / 32 / 33 / 34 / 35 / 36 / 37 / 38 / 39 / 40 / 41 / 42 / 43 / 44 / 45 /
17.	uğurlu	UĞURLU	Tescil Edildi	27.12.2022	21.07.2032	31 / 35 /
18.	omfert		Tescil Edildi	08.08.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
19.	anadolu gübre		Yayın Kararı	-	-	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
20.	ecofer gübre		Tescil Edildi	07.08.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGÜBRE
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 2. Kat
İç Mkt. No.4/1 İç Kağıt
Telefon: +90(258) 252 10 03
Gökpınar V.D.: 324 000 0590 0001
Mersis Numarası: 324 000 0590 0001



21.	ecofer		Tescil Edildi	26.07.2023	10.02.2033	01 / 05 / 31 / 35 / 44 /
22.	ecofer "temiz enerji, kaliteli gübre"		Tescil Edildi	23.10.2023	30.05.2033	01 / 35 /
C. Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.						
1.	uğurlular		Tescil Edildi	12.07.2016	01.09.2025	40 /
2.	biosolar	biosolar	Tescil Edildi	01.06.2021	17.12.2030	04 / 35 / 39 / 40 /
3.	green gübre	green gübre	Kısmi Yayın	-	-	01 / 04 / 35 / 39 / 40 /
4.	118enerji	118enerji	Tescil Edildi	06.05.2022	09.12.2031	04 / 35 / 38 / 39 / 40 /
5.	ecofert	ECOFERT	Kısmi Yayın	-	-	01 / 04 / 35 / 39 / 40 /
6.	ecofer	ECOFER	Tescil Edildi	04.01.2024	16.06.2032	09 / 37 /
7.	uğurlular		Tescil Edildi	13.02.2023	16.06.2032	04 / 09 / 35 / 37 / 39 / 40 / 42 /

Alan Adları

Şirket'in adına kayıtlı ve esas olarak kullandığı internet sitesi adresi <https://ecogreenerji.com/index> olup Şirket adına kayıtlı diğer internet alan isimlerinin listesi aşağıdaki gibidir:

Alan Adı	Kayıt Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan
ugurlularholding.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
ugurlularelektrik.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
ugurlularenerji.com	4/25/2021	5/24/2026	282 Gün
omfert.com	5/27/2022	5/27/2026	285 Gün
ecogreengubre.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün
ecogreenfert.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün


Doğrulama Kodu: 3da9987b-5637-448a-a640-85bcdd36283a

231

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi 24. Sokak No: 4/1 İç Kapı No: 123 B Blok Kat: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 123 B Blok Kat: 1
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 334 55 55
Mersis Numarası: 0824 00 0000 0001 2025



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

gedizgubre.com	2/23/2022	2/23/2027	557 Gün
ecogreenenerji.com	3/15/2021	3/1/2027	563 Gün
ecofergubre.com	3/2/2023	3/2/2027	564 Gün
ecogreengubre.com.tr	3/7/2022	3/6/2027	568 Gün
akilligubre.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
ecogreenfert.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
gedizgubre.com.tr	3/8/2022	3/7/2027	569 Gün
ecogreenenerji.com.tr	3/19/2021	3/23/2027	585 Gün
denizlibiyokutle.com	7/1/2025	4/11/2027	604 Gün
ugurlularelektrik.com.tr	5/6/2025	5/5/2027	628 Gün
ecogreenelektrik.com.tr	5/6/2025	5/5/2027	628 Gün
anadolugubre.tr	12/24/2024	12/23/2027	860 Gün
enerjifaturasi.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
enerjifazlasi.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
ugurlulartekstil.com	12/27/2022	12/31/2027	868 Gün
ugurluventures.com	12/27/2022	1/2/2028	870 Gün
anadolugubre.com.tr	1/6/2023	1/5/2028	873 Gün
anadolugubre.com	1/6/2023	1/6/2028	874 Gün
biosolar.com.tr	1/22/2021	1/21/2028	889 Gün
solartrade.net	4/12/2023	4/12/2028	971 Gün
ugrenerji.com	2/10/2022	7/11/2028	1061 Gün
ecosolarenergy.com.tr	8/8/2025	8/7/2028	1088 Gün
ecofer.com.tr	8/12/2022	8/11/2028	1092 Gün
ecofer.ir	2/23/2024	8/26/2028	1107 Gün
ecogreenenerji.ir	2/23/2024	8/26/2028	1107 Gün
ecogreen.ir	9/12/2024	9/11/2028	1128 Gün

Yatırım
Denktaş Değerler A.Ş.



ecofergubre.tr	9/12/2024	9/11/2028	1123 Gün
----------------	-----------	-----------	----------

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket herhangi bir patent, telif hakkına ve endüstriyel tasarıma sahip değildir.

7.5. İhracçının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

No	Kaynaklar	Website
1	PWC, TR Elektrik Piyasasına Genel Bakış,2023	https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf
2	Elektrik Piyasasının Gelişimi, PWC	https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf
3	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı- Elektrik Üretimi	https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-elektrik
4	Türkiye'nin Kurulu Gücü	https://enerjiajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu
5	Türkiye Elektrik Enerjisi İstatistikleri – Aralık 2024	https://eelektrik.tr/haberler/turkiye-elektrik-enerjisi-istatistikleri-aratik-2024
6	SHURA Türkiye'nin Enerji Dönüşümü 2024 Değerlendirmesi ve 2025 Projeksiyonu	https://shura.org.tr/wp-content/uploads/2024/12/SHURA-2024-Değerlendirme-Toplantisi-Basın-Bulteni-25-Aralik-2024.pdf
7	Enerji Ajansı 2024 Haziran Ayı Elektrik Sektör Raporu	https://enerjiajansi.com.tr/2024-yili-haziran-ayi-elektrik-sektor-raporu-yayinlandi
8	Elektrik Piyasası Gelişim Raporları	https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-0-102/yillik-rapor-elektrik-piyasasi-gelisim-raporlari
9	EPDK Aylık Sektör Raporları	https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23-3/elektrikaylik-sektor-raporlar
10	EPDK Resmi İstatistikler	https://www.epdk.gov.tr/detay/icerik/3-0-167/resmi-istatistikler
11	Türkiye Enerji Sektörü 2024 Küresel Dönüşüm ve Sürdürülebilir Gelecek	https://yesilhaber.net/turkiye-enerji-sektoru-2024-kuresel-donusum-ve-surdurulebilir-gelecek/
12	TSKB Eylül Ayı Enerji Bülteni	https://www.tskb.com.tr/uploads/file/enerji-bulteni-eyul-20241009.pdf
13	Türkiye'nin 2024 Hedefi Yenilenebilir Enerji Yatırımları	https://enerjipostasi.com.tr/turkiyenin-2024-hedefi-yenilenebilir-enerji-yatirimlari/
14	Türkiye'nin enerji üretiminde 2024 yılının ilk yarısında yerli kaynakların payı yüzde 66'ya ulaştı.	https://temizenerji.org/2024/09/18/rapor-turkiyenin-enerji-uretiminde-2024-yilinin-ilk-yarisinda-yerli-kaynaklarin-payi-yuzde-66ya-ulasti/
15	2024 Yılı Performans Programı	https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/SGR/tr/Performans_Programlari/2024PP.pdf
16	Türkiye 2035 Yılına Kadar Rüzgâr ve Güneş Enerjisi Kapasitesini Dört Katına Çıkarmayı Hedefliyor.	https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/turkey-aims-quadruple-wind-solar-energy-capacity-by-2035-2024-10-21/

Godik Yatin
Gedung Legenda A.S.

233

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi
İç Mkr. No:4/1 İç Kapı No:101 Kat:2 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: +90(258) 252 12 03 Faks: +90(258) 252 12 03
Gölkınar V.D: 324 0870500 Tic. Sic. No: 254-Hollaz
Mersis Numarası: +324 0970 0590 0001

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



17	Türkiye, 2024'ün İlk Yarısında Temiz Elektrik Üretimini Yeni Zirvelere Taşdı.	https://www.reuters.com/markets/commodities/turkey-lifts-clean-electricity-output-new-highs-h1-2024-2024-07-10/
18	Türkiye'nin Sera Gazı Emisyonları	https://en.wikipedia.org/wiki/Greenhouse_gas_emissions_by_Turkey
19	Türkiye Ulusal Enerji Planı	https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/1%C3%BCrkiye_Ulusal_Enerji_Plan%C4%B1.pdf?
20	Yenilenebilir Enerjide 2035 Yol Haritası	https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21380
21	Elektrik Piyasasında Depolamalı Üretim Faaliyeti ve Lisanslama Süreci	https://www.mondaq.com/turkey/renewables/1256572/elektrik-piyasas%C4%B1nda-depolamalı%C4%B1-%C3%BCretim-faaliyeti-ve-lisanslama-s%C3%BCreci
22	Elektrik Piyasası Önlisansları	https://lisans.epdk.gov.tr/epvys-web/faces/pages/lisans/elektrikUretimOnLisans/elektrikUretimOnLisansOzetSorgula.xhtml
23	TEİAŞ Duyurular	https://www.teias.gov.tr/duyurular
24	TEİAŞ Kapasite Duyurusu	https://www.teias.gov.tr/duyurular/kapasite-duyurusu
25	Enerji Ajansı Kapasite Duyurusu	https://enerji ajansi.com.tr/turkiyenin-kurulu-gucu/
26	KPMG Enerji Sektör Raporu	https://kpmg.com/tr/tr/home/insights/2024/10/Enerji%20Sekt%C3%B6r%20Raporu%202024.html
27	PWC, Dünyada ve Türkiye'de	https://www.pwc.com/tr/tr/sektorler/enerji/vayinlar/2024/asset/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf
28	Güneş Enerjisi Sektörü	
29	Türkiye'nin Kurulu Gücü Temmuz Ayı	https://gensed.org/turkiyenin-kurulu-gucu/
30	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Yenilenebilir Enerji Kaynakları- Güneş	https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-kaynaklar-gunes/
31	Deloitte, 2024 Enerji, Doğal Kaynaklar ve Sanayi Görüntüleri	https://www2.deloitte.com/tr/tr/pages/energy-and-resources/articles/2024-energy-resources-and-industrials-outlooks.html
32	Türkiye-Finlandiya EPC Projeleri İş Birliği Semineri	https://icturkiye.com.tr/2024/05/07/iki-ulke-arasindaki-bagi-guclendirecek-turkiye-finlandiya-epc-projeleri-is-birligi-semineri-duzenlendi/
33	Ember, Çatılarda 120 GW'tan fazla potansiyel mevcut	https://ember-climate.org/tr/analizler/ara%C5%9Fr%C4%B1ma/catilarda-120-gwtan-fazla-potansiyel-mevcut/tek-materyal
34	TÜİK, Bina ve Konut Nitelikleri Araştırması, 2021	https://data.tuik.gov.tr/Bulten/Index?p=Bina-ve-Konut-Nitelikleri-Arastirmasi-2021-45870
35		
36	Türkiye Biyokütle Enerjisi Potansiyeli Atlası	https://bepa.enerji.gov.tr/
37	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı- Lisanslı Elektrik Üretimi	https://enerji.gov.tr/eigm-yenilenebilir-enerji-uretim-faaliyetleri-lisansli-elektrik-uretimi

Gençlik Yatırım
Yatırım Değerler A.Ş.



8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in paylarının doğrudan %100'ü ve oy haklarının doğrudan %100'ü Osman Uğurlu'ya aittir.

Uğurlular Tekstil Sanayi Ticaret A.Ş., Osman Uğurlu'nun yönetiminde söz sahibi olduğu bir şirket olup, 1965 yılında kurulmuştur. O tarihten bu yana tekstil alanında üretim ve satış yapmakta olup, bugün itibarıyla 82.000 metrekaresel kapalı alan, 850 personel, 100 ton günlük üretim kapasitesi ve 30'dan fazla ülkeye ihracat yapmaktadır.

Osman Uğurlu'nun ayrıca sahibi olduğu:

Ana faaliyet konusu biyokütle enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu biyogaz enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu, GES ve RES santrali yoluyla elektrik üretimi yapmak olan Ecowind 1 Enerji A.Ş. ve Ecowind 2 Enerji A.Ş.;

Ana faaliyet konusu taşıt araçlarına yönelik elektrik şarj istasyonları kurup elektrik satışı yoluyla işletmek olan Evgo Şarj Hizmetleri A.Ş.;

Ana faaliyet konusu biyokütle enerji santrali kurup işleterek elektrik enerjisi üretmek olan Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.;

Ana faaliyet konusu perakende elektrik satışı olan Ugr Perakende Enerji Satış ve Ticaret A.Ş. ve ana faaliyeti GES santrali kurmak ve işletmek olan Ecosolar Italia S.R.L.

Şirketleri bulunmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı Ortaklık	Kurulduğu Ülk ve Yıl	Faaliyet Alanı	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermayesi (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	Yedekleri (TL)	30 Haziran 2025 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı)(TL.)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.	14.06.2019- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	20.000.000	0	0	-68.095.424
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	23.07.2018- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	450.000.000	0	0	-542.833.654

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı: Turgutlu Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)	27.03.2020- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim/Organik ve Organomineral Gübre Üretim ve Satışı	100-100	200.000.000	0	0	1.024.993.731
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş.	03.11.2021- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	1.000.000.000	0	0	133.024.281
Ecowind 3 Enerji A.Ş.	22.07.2022- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	70.000.000	0	0	1.800.162
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. (Eski Unvanı: Karakeçili Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.)	04.02.2019- İstanbul/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	30.000.000	0	0	-225.611.403
Megaron Enerji Grup A.Ş. (*)	04.05.2015- Ankara/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı	100-100	30.750.000	0	0	-17.530.072
Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.	10.08.2015- Denizli/Türkiye	Elektrik Enerjisi Üretim ve Satışı/EPC ve Proje Geliştirme	100-100	43.701.000	0	0	340.198.509
KES Adi Ortaklığı (**)	30.01.2023- Niğde/Türkiye	Elektrik Enerjisi İletim Hatları	33,3	300.000	0	0	-1.082.652

İş bu İzahnamenin 7.1.1. bölümünde Şirketlerin hangi üretim santrallerine sahip olduğuna ilişkin tablolara yer verilmiştir.

(*) Megaron Enerji Grup A.Ş.'nin paylarının %100'ü Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. sahiptir. Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin %100 paylarına Ecogreen Enerji Holding A.Ş. sahip olduğundan Şirket'in dolaylı iştirakidir.

(**) Niğde Bor'da bulunan G4-Bor-2 tesisinde üretilen elektriğin iletimi için Türkiye Elektrik Üretim A.Ş. tarafından verilmiş olan bağlantı görüşüne istinaden Kes Adi Ortaklık'ı kurulmuştur. Kes Adi Ortaklığı'nın %33,33 payı Ecogreen Elektrik Üretim A.Ş.'ye; %33,33'ü Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye ve kalan %33,33'ü Smart GES Enerji Üretim A.Ş. firmalara aittir.

Gedik Yılmaz
Genel Müdür A.Ş.



9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

9.1.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirketin konsolide finansal tablolarında yer alan binalar taşıtlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlar; maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutar üzerinden gösterilirler. Tesis makine ve cihazlar hesabında sınıflandırılmış olan Güneş Enerjisi Santralleri, Biyokütle Enerji Santralleri ve Biyogaz Enerji Santralleri yeniden değerlendirme modeli ile gerçeğe uygun yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilir. Yeniden Değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihinde ki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve birikmiş müteakip değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunan değerdir.

Maliyet (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	330.437.013	330.411.657	364.736.471	297.789.161
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.645.322	1.645.322	1.614.373	1.614.373
Binalar	804.993.821	804.621.179	856.678.613	539.278.990
Tesis, makine ve cihazlar	26.792.636.401	26.672.440.910	28.801.149.328	13.946.732.456
Araçlar	48.944.491	46.107.555	40.207.302	36.255.745
Mobilya ve demirbaşlar	69.453.220	66.629.495	57.194.448	50.832.713
Diğer sabit kıymetler	26.380.206	26.380.206	24.487.569	22.505.840
Yapılmakta olan yatırımlar	93.978.054	326.843.147	156.336.254	463.217.167
Toplam	28.168.468.528	28.275.079.471	30.302.404.358	15.358.226.445

Birikmiş Amortisman (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	-	-	-	-
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	339.185	306.338	240.644	161.918
Binalar	53.831.586	44.086.300	24.620.250	3.610.185
Tesis, makine ve cihazlar	2.062.451.119	1.774.079.395	995.014.659	512.699.453
Araçlar	15.057.132	10.664.376	11.543.823	5.006.556
Mobilya ve demirbaşlar	36.332.513	31.199.963	20.189.299	12.545.372
Diğer sabit kıymetler	10.225.547	8.932.805	4.505.770	2.830.649
Yapılmakta olan yatırımlar	-	-	-	-
Toplam	2.178.237.082	1.869.269.177	1.056.114.445	536.854.133

Net Defter Değeri (TL)	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arsa ve araziler	330.437.013	330.411.657	364.736.471	297.789.161
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.306.137	1.338.984	1.373.729	1.452.455
Binalar	751.162.235	760.534.879	832.058.363	535.668.805
Tesis, makine ve cihazlar	24.730.185.282	24.898.361.515	27.806.134.669	13.434.013.003

Gedik Yatırım
Makine Sanayi A.Ş.



Araçlar	33.887.359	35.443.179	28.663.479	31.249.189
Mobilya ve demirbaşlar	33.120.707	35.429.532	37.005.149	38.287.341
Diğer sabit kıymetler	16.154.659	17.447.401	19.981.799	19.675.191
Yapılmakta olan yatırımlar	93.978.054	326.843.147	156.336.254	463.217.167
Toplam	25.990.231.446	26.405.810.294	29.246.289.913	14.821.372.312

Aşağıdaki tabloda ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının dökümü yer almaktadır.

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Edinildiği Yıl	M²	Mevki	Net Dafter Değeri	Kullanım Amacı
Arsa ve araziler	2015-2024	2.834.734,04	Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla	330.437.013	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	2015-2024		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	1.306.137	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Binalar	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla	751.162.235	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Tesis, makine ve cihazlar	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	24.730.185.282	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Araçlar	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	33.887.359	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Demirbaşlar	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	33.120.707	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Diğer sabit kıymetler	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	16.154.659	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
Yapılmakta olan yatırımlar	2015-2023		Denizli, Bursa, İzmir, Manisa, Muğla, Niğde	93.978.054	Şirket faaliyetlerini gerçekleştirme amaçlı
			TOPLAM	25.990.231.446	

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Şirket girmesi muhtemel fonun bir kısmı enerji sektöründe yeni yatırımların finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

Bu yatırımlardan bir tanesi: Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olan Ecowind 3 Enerji A.Ş. bünyesinde proje süreci başlatılan Kırklareli 3 RES santrali için 100 MWe depolamak RES yatırımdır. İlgili yatırımın ön lisansı alınmış olup, lisans süreci devam etmektedir. Bu süreçte rüzgâr ölçüm istasyonları, ÇED süreçleri, imar süreçleri gibi lisans için gerekli olan çalışmalar sürdürülmektedir.

Gedik Yatırım
Müşteri Hizmetleri A.Ş.



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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuatlar da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklerle aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçte tabi olunacak idari ve teknik konulardaki usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir. Şirket'imiz tüm santralleri ÇED yönetmeliğine uygundur. Tüm santraller için alınmış "ÇED olumlu", "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Kapsam Dışı" kararları bulunmaktadır.

Şirket'in GES santrallerinde hava kirliliği, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz su deşarjı gibi konuları düzenleyen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmektedir. Biyogaz, biyokütle ve gübre santrallerinde ise Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren hava emisyonu, biyometanizasyon ile atık yakma ve beraber yakma konularında faaliyet yürütmektedir. Bu kapsamda biyogaz tesislerinin izin belgeleri alınmıştır. Gübre ve biyokütle tesislerimiz kapsamında izin süreçleri devam etmektedir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca ayda 1.000 kilogramın altında zararlı atık depolayan tesisler geçici atık depolama izni almak zorunda değildir. Şirket'imizin tüm santralleri ayda 1.000 kilodan az zararlı atık depoladığından dolayı geçici atık depolama izni almak zorunda değildir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca atık üreten tesisler üretilen atık ve atığın önlenmesi ve azaltılması konusunda atık yönetim planı hazırlamak ve il müdürlüklerinden onay almak zorundadır. İşbu izahname tarihi itibarıyla yönetmeliğe tabi faaliyette olan biyogaz, biyokütle ve gübre tesislerinin endüstriyel atık yönetim planları Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüklerine onaylatılarak ilgili prosedürler devreye alınmıştır. İlaveten aynı yönetmelik kapsamında faaliyette olan santrallerimiz için "Sıfır Atık Belgesi" alınmıştır. Şirketlerimizin yıllık atık beyanları da mevzuatta belirtilen süreler içerisinde yapılmıştır.

Şirket, sürdürülebilirliği arttırmak için tüm işyerleri ile bireysel düzeyde çevresel ve sosyal farkındalığı arttırmayı hedeflemektedir. Şirket, planladığı GES ve RES santralleri için kuş ve yarası gözlemleme, Ekolojik Değerlendirme çalışmaları, sosyal etki değerlendirme çalışmaları, paydaş katılım planlarının hazırlanması gibi sürdürülebilirlik uygulamaları gerçekleştirmektedir. Şirket, çevreye duyarlı bir şekilde faaliyet göstermeyi ve sürdürülebilir kalkınma için sosyal sorumluluklarının farkındalığını da geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Şirket, çevresel, sosyal ve yönetim (ESG; Environmental, Social, Governance) kapsamında 2023 yılı Sürdürülebilirlik Raporu hazırlanması çalışmalarını başlatmıştır. Sürdürülebilirlik

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Bor-2 GES	T.C. Çevre Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi, İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	27.10.2022	6883	ÇED Olumlu Belgesidir.
Yücel GES	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015533	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Mavi GES	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015534	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Koz ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015536	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Karal ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015537	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Deniz ÇED	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.06.2015	33542905 E-2015535	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 5 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015464	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 6 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015465	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 7 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015466	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 8 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015467	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 9 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220-03-E:2015468	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Blok Kat: 5 B. Blok
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 2501 Kat: 5 B. Blok
Telefon: +90(258) 250 12 12 Faks: +90(258) 250 12 13
Gökpınar V.D.: 32260000000000000000
Mersis Numarası : 0824 000 000 000 000 0000



Solarus – 10 GES (Tire)	T.C. İzmir Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	08.07.2015	48657465-220- 03-E:2015469	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 1 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015382	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 2 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015381	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 3 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015380	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 4 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015379	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 5 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015378	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 6 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015377	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Solarus – 7 GES (Seydikemer)	T.C. Muğla Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	28.05.2015	33542905 E- 2015376	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
FM Solar GES – 1 ve FM Solar GES- 2	T.C. Denizli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	19.12.2014	20195388 E- 2014377	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
Doğru GES	T.C. Denizli Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	29.04.2015	20195388 E- 2015165	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
MER-GES	T.C. Konya Valiliği Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü	30.09.2014	47342952 E- 2014113	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.
KAR-GES	T.C. Konya Valiliği Çevre ve	29.09.2014	47342952 E- 2014111	ÇED Kapsam Dışı kararı alınmıştır.

Karacabey Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	20.03.2024	693828400.1.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 20.03.2029 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir.
Ecofer Biyogaz Santrali	T.C. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü	12.12.2022	310493914.0.1	Çevre İzin ve Lisans Belgesi'dir ve 12.12.2027 tarihine kadar yürürlükte kalacaktır. (13.12.2023 tarihinde unvan değişikliği kapsamında revize olmuştur.) Geçici atık depolamalı izni almak gerekli değildir. Gübre fabrikası için "İl Müdürlüğü Uygunluğu" alınmıştır. "Geçici Faaliyet Belgesi" için başvuru yapılmıştır. Devamında harç ödenecek ve "Çevre İzin ve lisans Belgesi" için başvuru yapılacaktır.

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

30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in aktifinde bulunan maddi duran varlık kısıtlamalarına ilişkin bilgiler aşağıda tablo halinde verilmiştir.

Bağlı ortaklıklar tarafından kendilerince işletilen Santraller'e ilişkin nakdi ve/veya gayrinakdi kredilerin sağlanması amacıyla çeşitli kredi sözleşmeleri, finansal kiralama sözleşmeleri ve finans belgeleri akdedilmiştir. Finansman sözleşmeleri ile sağlanan kredilerin teminatını teşkil etmek üzere ise, ilgili Bağlı ortaklıkların payları, gelirleri ve finansmana konu Santraller ile ilgili mal varlığı unsurları üzerinde, finansal kuruluşlar lehine çeşitli teminat hakları tesis edilmiştir. Bu kapsamda, finansal kuruluşlar tarafından sağlanan aşağıdaki kredilerin teminatı olarak finansmana konu çeşitli Santraller'in ilgili Üretim Şirketleri'nin mülkiyetinde bulunan veya üst hakkına sahip oldukları taşınmazlar/üst hakkı üzerinde ipotekler tesis edilmiştir.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın / Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutar
Solarus GES (İzmir)	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.11.2019	16.000.000 USD
Solarus GES (İzmir)	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.11.2019	17.400.000 TL
Sarayköy GES	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	13.08.2020	16.000.000 USD

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Sarayköy GES	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	26.08.2020	18.900.000 TL
Solarus GES (Seydikemer)	1. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	17.10.2017	18.000.000 USD
Solarus GES (Seydikemer)	2. Derece İpotek	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	8.08.2023	53.000.000 TL
Megaron GES	1. Derece İpotek	Cordiant Global Credit Opportunities S.C.S.	Yurtdışı Kredi	29.08.2024	503.412.000 TL
Karacabey Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Yapı ve Kredi Bankası	Proje Finansmanı	12.11.2021	100.000.000 TL
Ecofer Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Garanti Leasing	Proje Finansmanı	31.05.2021	3.000.000 USD
Denizli Biyokütle Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	11.01.2024	40.000.000 EUR
Denizli Biyokütle Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	11.01.2024	10.000.000 TL
Denizli Biyogaz Santrali	1. Derece İpotek	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	26.11.2020	7.312.500 EUR
Denizli Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	Proje Finansmanı	10.03.2023	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Ecofer Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Garanti Leasing	Proje Finansmanı	6.12.2023	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Karacabey Biyogaz Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	Yapı ve Kredi Bankası	Proje Finansmanı	14.06.2022	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	10.09.2020	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOFER
ENERJİ HOLDİNGİ A.Ş.
Sümer Mahallesi
İs Mvk. No:4/1 İç
Telefon: +90(258)
Gökpınar V.D.
Mersis Numarası: 0804 9970 0590 0001



Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	6.03.2020	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.
Uğurlular Elektrik GES Santrali	Makine ve Teçhizat, Araç, Ekipman Rehni	QNB Finansbank	Proje Finansmanı	24.03.2021	Bu tip rehinlerde tutar üzerinden değil malzeme listesi üzerine rehin koyulmaktadır.

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

Şirket tarafından tüm santralleri 03.05.2024'de yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur.

30.06.2025 Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Megaron Grup Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santralleri ve Arsası	2021	665.873.610	03.05.2024 2024-Özel-206/196	Yatırım Amaçlı Değildir	(88.868.330)
Uğurlular Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santralleri ve Arsası	2015	1.433.644.132	03.05.2024 2024-Özel-197/198/199/200	Yatırım Amaçlı Değildir	(326.344.667)
Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2019	683.065.676	03.05.2024 2024-Özel-204	Yatırım Amaçlı Değildir	(75.310.639)
Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2018	2.841.826.190	03.05.2024 2024-Özel-201	Yatırım Amaçlı Değildir	(420.268.410)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGRA ENERJİ HOLDİNG SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
Sümer Mahallesi 24/72 Kat: 2
İs Mrk. No:4/1 İç Kısım: 1
Telefon: +90(258) 222 00 00
Gökpınar V.D.: 32
Mersis Numarası : 0524 09 0000000000
2023
2025



Ecofer Gübre ve Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2020	5.530.931.361	03.05.2024 2024-Özel-202	Yatırım Amaçlı Değildir	34.714.854
Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. Santralleri ve Arsası	2021	1.469.704.998	03.05.2024 2024-Özel-203	Yatırım Amaçlı Değildir	(252.247.014)
Ecogreen Elektrik Enerji Üretim A.Ş. Güneş Enerji Santrali ve Arsası	2023	9.791.039.800	03.05.2024 2024-Özel-205	Yatırım Amaçlı Değildir	(1.647.200.989)
TOPLAM		22.416.085.767			(2.775.525.195)

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Aşağıdaki tabloda, ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in 30.06.2025 alım gücü ile maddi olmayan duran varlıklarının dökümü aşağıdaki gibi yer almaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları: SAP yazılım hakları ve diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 30.06.2025 tarihli finansal tablolarında alış maliyeti 39.578.617 TL, birikmiş amortisman giderleri 8.947.761 TL, net defter değeri ise 30.630.856 TL tutarında maddi olmayan duran varlıklar bulunmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların 18.818.189 TL'lik kısmı 2022 yılında alınmış olan SAP yazılım lisansından oluşmaktadır. SAP şirketin tüm kayıtlarının tutulduğu, takip edildiği ve raporlandığı Muhasebe uygulamasıdır. Yararlı ömrü 15 yıl olarak alınmıştır. Yararlı ömürlerinin belirlenmesinde esas alınan ölçüt gelir idaresi başkanlığının lisanslar için belirlediği yıldır.

Maliyet	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Marka	20.293.706	32.798.799	36.446.464	37.493.220
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.966.113	2.085.397	2.085.397	2.085.397
Toplam	23.651.256	36.275.633	39.923.298	40.970.054
Birikmiş İtfa Payları				
Marka	-1.196.381	-3.279.264	-6.123.315	-7.634.754
Şerefiye				

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOGREEN
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2422/1 Sokak Kat: 7
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 251 Zemin Kat: 1203
Telefon: +90(258) 252 12 03
Gökpınar V.D.: 324
Mersis Numarası: 08340000000000000001



Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-1.199.700	-1.244.151	-1.290.054	-1.313.007
Toplam	-2.396.081	-4.523.415	-7.413.369	-8.947.761
Net Döster Değeri				
Marka	19.097.325	29.519.535	30.323.149	29.858.466
Şerefiye	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	766.413	841.246	795.343	772.390
Toplam	21.255.175	31.752.218	32.509.929	32.022.293

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

EPDK'nın ve ilgili diğer mevzuat gereğince santrallerde elektrik üretim faaliyetlerinde bulunabilmek için lisans alınması zorunludur. Piyasada bu kapsamda, kurulu gücü 5MW'tan büyük olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarını kullanarak elektrik üretecek olan santraller için EPDK'dan üretim lisansı alınması zorunlu kılınmıştır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla her bir elektrik üretim santrali faaliyetlerini sürdürebilmek için gerekli olan izinlerini ve ruhsatlarını almış durumda ve elektrik üretim sektöründe faaliyet göstermektedir. İlgili şirketlerin elektrik sektöründeki operasyonlarını kesintisiz bir şekilde sürdürebilmesi için, ilgili izinlerin ve ruhsatların geçerliliği devam etmelidir. Elektrik üretim lisansları geçerli olmadan santrallerde elektrik üretimi faaliyetleri gerçekleştirilemez.

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

Yoktur.

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

Yoktur

9.2.5. Maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan sözleşmeler veya diğer kısıtlayıcı hükümler hakkında bilgi:

Üretim Şirketleri tarafından EPDK'dan temin edilen elektrik üretim lisanslarının devrine ilişkin kısıtlamalar hususunda işbu İzahname'nin 6.1.4 bölümünde yer verilmiştir.

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

Şirketin bağıli ortaklıklarından Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş. ile Mehmet Aba ve İbrahim Baran Aba arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Aba

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.





Peşin Ödenmiş Giderler	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>1.262.515.826</i>	<i>31.747.758</i>	<i>1.689.855</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>509.412.260</i>	<i>258.376.804</i>	<i>673.205.719</i>	<i>864.780.784</i>
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
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>26.320.745</i>	<i>39.971.880</i>	<i>0</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Diğer Alacaklar	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>8.775.809</i>	<i>11.834.429</i>	<i>6.460.230</i>	<i>6.510.583</i>
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
<i>Şerefiye</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>	<i>1.391.437</i>
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>19.863.738</i>	<i>30.360.781</i>	<i>31.118.491</i>	<i>30.630.856</i>
Peşin Ödenmiş Giderler	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202
<i>İlişkili Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>129.749.334</i>	<i>123.973.376</i>	<i>102.907.282</i>	<i>99.352.000</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Peşin Ödenmiş Giderler</i>	<i>1.570.457</i>	<i>101.121.851</i>	<i>246.100.563</i>	<i>107.093.202</i>
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
<i>Banka Kredileri</i>	<i>909.780.461</i>	<i>2.645.425.818</i>	<i>1.869.590.836</i>	<i>1.370.448.489</i>
<i>Kiralama İşlemlerinden Borçlar</i>	<i>154.696.988</i>	<i>161.820.049</i>	<i>71.017.381</i>	<i>45.329.451</i>
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
Diğer Finansal Yükümlülükler	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
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>114.542</i>	<i>0</i>	<i>53.447.826</i>	<i>3.310.801</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	<i>115.415.124</i>	<i>309.017.942</i>	<i>434.117.484</i>	<i>1.231.384.249</i>
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834
Diğer Borçlar	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>16.697.666</i>	<i>37.955.062</i>	<i>871.761.552</i>	<i>596.491.327</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	<i>12.924.290</i>	<i>41.503.097</i>	<i>13.373.597</i>	<i>10.648.098</i>
Ertelenmiş Gelirler	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051
<i>İlişkili Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>0</i>	<i>655.434.570</i>	<i>696.682.830</i>	<i>717.017.559</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	<i>8.883.890</i>	<i>21.606.437</i>	<i>62.172.022</i>	<i>55.627.692</i>
Kısa Vadeli Karşılıklar	9.099.497	58.438.812	11.756.243	11.971.882

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

251

ECOGEM
ENERJİ HOLDİNG A.Ş. MENKUL DEĞERLER
Sümer Mahallesi 2. Blok Kat: 5
İş Mrk. No:4/1 İç Kapı No: 10
Telefon: +90(258) 258 12 00
Gökpınar V.D. No: 1734-Honaz
Mersis Numarası : 0324 000 0001

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



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
Diğer 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 Kontrolde Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşimlerin 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	-1.324.533.221
Nakit Akış Riskinden Korunma Kayıpları	-1.314.617.847	-1.870.387.195	-1.038.740.212	-1.324.533.221
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	6.281.154	8.600.274	8.600.274
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

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

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

ECOPREY
ENERJİ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
Sümer Mahallesi 2. Blok Şişli Beşiktaş/İstanbul
İş Mmk. No:4/1 İç Kapı No:10
Telefon: +90(258) 258 11 11
Gökpınar V.D.: 258 11 11
Mersis Numarası: 3324 0100 0001 2025



Varlıklar

Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.305.248.304	1.899.948.436	1.762.382.040	3.032.214.411
Duran Varlıklar	15.923.513.699	30.677.469.966	27.130.685.652	26.521.154.524
Toplam Varlıklar	19.228.762.003	32.577.418.402	28.893.067.692	29.553.368.935

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 %10,2'ü dönen varlıklardan, %89,8'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 çalışması sonrası, maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerinin bilançoya alınması ve Ecogreen Elektrik tarafından Niğde Bor'da yatırımı 2023 yılında tamamlanan G4-BOR-2 GES'in maddi duran varlıklara eklenmesi kaynaklıdır.

31.03.2024 dönemi için Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından en son yapılan "Değerleme" çalışması kapsamında maddi duran varlıkların 30.06.2025 enflasyon katsayısı uygulanmış değerinde meydana gelen değer düşüklüğü tutarı 2.775.525.195 TL'dir.

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıkları esas olarak nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır.

Nakit ve nakit benzerleri,

Nakit ve Nakit Benzerleri	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kasa	232.099	180.340	234.905	423.961
Bankalar	628.890.661	178.907.814	373.849.985	1.034.706.931
-Vadesiz mevduat	360.870.433	59.041.500	101.571.009	650.712.701
-Vadeli mevduat	268.020.228	119.866.314	272.278.976	383.994.228
Diğer hazır değerler	-	-	9.571.855	9.837.718
TOPLAM	629.122.760	179.088.154	383.656.745	1.044.962.619

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 itibarıyla sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 629.122.760 TL, 179.088.154 TL, 383.656.745 TL ve 1.044.962.610 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerlerini ağırlıklı bankalar hesabında takip edilen vadeli ve vadesiz mevduatlar oluşturmaktadır.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %72 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %114 oranında artmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise nakit ve nakit benzerleri %172.4 artış göstermiştir. 2024 yılı itibarıyla kur korumalı mevduattan, vadesiz ve 0-3 ay vadeli mevduata geçiş dolayısıyla artış yüksek olarak gözlemlenmektedir. 30.06.2025 dönemindeki artışın sebebi yatırım için kullanılan kredilerin henüz yatırımlara dönüşmemesinden kaynaklıdır. Nakit ve nakit benzerlerinin vadelerinin 3 aydan az olması halinde nakit ve nakit benzerlerinde, 3 aydan fazla olması halinde ise finansal yatırımlarda raporlanması nedeniyle finansal tablolarda "nakit ve 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.

Finansal Yatırımlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
a) İfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal yatırımlar	260.230.678	-	46.030.263	-
-Vadeli mevduat (3-12 ay)	260.230.678	-	46.030.263	-
b) Gerçeğe uygun değer farkları kar/zarara yansıtılan finansal yatırımlar	2.703.070	648.354.225	663.583	-
-Kur korumalı mevduat		646.797.798		
-Hisse senetleri	2.703.070	1.556.427	663.583	-
TOPLAM	262.933.748	648.354.225	46.693.846	-

2022 yılında 3-12 ay vadeli mevduatlar finansal yatırımlar alanında sınıflanmış olup, 2023 yılında vadeli ve vadesiz mevduatların kur korumalı mevduat ürüne kaydı 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 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 %24,5'ini oluşturmaktadır.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


T.C. ENERJİ BAKANLIĞI
ENERJİ HOLDİNG GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
Sümer Mahallesi 24. Sokak Kat: 1
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 10000000000000000000
Telefon: +90 (258) 254 2542 E-posta: 2542521@03
Gökpınar V.D.: 324 0970 Mersis No: 08040010000000000000
Mersis Numarası: 0804 0970 0590 0001



Ticari alacaklar,

Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	159.272.515	325.316.537	435.601.243	840.337.065
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>85.359.833</i>	<i>48.492.634</i>	<i>12.111.183</i>	<i>331.080.079</i>
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	<i>73.912.682</i>	<i>276.823.903</i>	<i>423.490.060</i>	<i>509.256.986</i>
Alacak senetleri	-	6.094.606	15.299.712	64.336.086
Şüpheli ticari alacaklar	-	-	-	29.009
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-	-	-	-29.009
TOPLAM	159.272.515	331.411.143	450.900.955	904.673.151
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-1.223.832	-1.974.741	-6.770.230	-18.576.424
TOPLAM	158.048.683	329.436.402	444.130.725	886.096.727

(*) Ticari alacaklar net bugünkü değer farkı reeskom gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari alacakların ortalama tahsil süresi 42 gündür (31 Aralık 2024: 50 gün, 31 Aralık 2023: 44 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün)

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 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 satışı 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 sebehi gübre satış faaliyeti kapsamında vadeli satışlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş. (**)	71.625.010	32.865.050	-	323.679.027
KES Adi Ortaklığı (*)	-	15.442.824	12.111.183	7.216.364
Ecowind 1 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	40.688
Ecowind 2 Enerji Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Balıkesir Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Cohen Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Denizli Hidroelektrik Enerji A.Ş.	-	-	-	18.000
Ecoplant Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Evgo Şarj Hizmetleri Anonim Şirketi	-	-	-	18.000
Mersin Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.	-	-	-	18.000
Ugr Perakende Enerji Satış Ticaret A.Ş.	-	-	-	18.000
Kalyon Yeka GES 3 ve 4 Güneş Enerji	-	184.760	-	-
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (***)	13.734.823	-	-	-
TOPLAM	85.359.833	48.492.634	12.111.183	331.080.079

(*) Yeka tesisi kapsamında yatırım harcamaları için Grup tarafından KES Adi Ortaklığı'na ödeyen avans tutarıdır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



(**) İkili anlaşma yoluyla Elektrik Ticaretinden ve EPC faaliyetleri kapsamında kesilen faturalardan doğan Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.'den alacak bakiyelerinden oluşmaktadır.

(**) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin santral kurulumu projesi yapılırken yatırım sürecinde Grup tarafından yapılan harcamaların Renesco Enerji San. ve Tic. A.Ş. 'ye yansımından kaynaklı alacaklardır.

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,

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	-	525.375	160.118	599.928
Diğer çeşitli alacaklar	954.956	176.812	121.485	5.129.084
Verilen depozito ve teminatlar	122.128	-	60.339	44.000
Personelden alacaklar	-	86.451	-	-
TOPLAM	1.077.084	788.638	341.942	5.773.012

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 Beyazoglu adına yapılan sermaye artırım tutarı ödemesinden kaynaklanan alacaktır. Ayrıca 66.556 TL'lik kısmı da Uğurlular Elektrik Üretim A.Ş.'nin Ecosolar Italia SRL şirketine vermekte olduğu danışmanlık hizmetinden doğan alacaktır. 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 KES 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.)

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Stoklar,

Stoklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlk madde ve malzeme	122.768.886	103.274.690	44.323.630	65.326.090
Yarı mamuller- üretim	52.257.936	25.082.297	35.827.144	32.809.390
Mamuller	-	-	-	1.886.112
Ticari mallar	16.478.709	23.611.293	1.796.735	1.039.963
Diğer stoklar	48.238.651	9.350.861	8.164.174	222.474
TOPLAM	239.744.182	161.319.141	90.111.683	101.284.029
Stok değer düşüklüğü (-) (*)	-	-8.085.715	-8.085.715	-
TOPLAM	239.744.182	153.233.426	82.025.968	101.284.029

(*) Denizli Biyokütle enerji üretim tesisinde gerçekleşen yangın sebebiyle Grup'un stoklarında 8.085.715 TL tutarında stok değer düşüklüğü oluşmuştur.

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 koçanı, cips, ormansal atıklar gibi hammaddelerin artık stokta tutulma ihtiyacı olmamasıdır. Denizli biyokütle son revizyonlardan sonra artık %95 oranında tavuk altlığı 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.

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Stokların Devir Süresi (Gün)	111	34	8	13

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.

Peşin ödenmiş giderler,

Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar	1.756.140.758	271.254.905	621.822.231	814.281.901
- İlişkili taraflara kısa vadeli avanslar	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	
- İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar (*)	493.624.932	239.507.147	620.132.376	814.281.901

Gedik Yatırım
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Gelecek aylara ait giderler	15.787.328	18.869.657	53.073.343	50.498.883
TOPLAM	1.771.928.086	290.124.562	674.895.574	864.780.784

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. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %159 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %31 artış göstermiştir.

Şirket'in peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %84 azalmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e göre ise %133 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %28 artış göstermiştir. 30.06.2025 yılı itibarıyla peşin ödenmiş giderlerin önemli bölümünü maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslar oluştururken, kalan bölümü gelecek aylara ait giderlerden oluşmaktadır.

Avanslar yoğun olarak santral yatırımlarına ilişkindir.

İlişkili taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin açıklamalar aşağıda özetlenmiştir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. (*)	18.288.097	31.747.758	1.166.721	-
Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş. (**)	1.244.227.729	-	523.134	-
TOPLAM	1.262.515.826	31.747.758	1.689.855	-

(*) Denizli Biyogaz ve Karacabey Biyogaz tesislerinin yatırım sürecinde Renesco Enerji San. Tic. A.Ş. ye verilen avans tutarıdır.

(**) Yeka projesi kapsamında 130 MW kurulu güç için Kalyon Güneş Teknoloji Üretim A.Ş. 'den alınan panellerin avans ödemesidir.

İlişkili olmayan taraflara kısa vadeli avanslara ilişkin taraflar aşağıda özetlenmiştir:

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "Zhejiang Orient Mühendislik ve Taahhüt A.Ş." şirketine verilen 522.905.472 TL (13.157.900 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Intec Engineering GBMII" şirketine verilen 103.638.099 TL (2.223.490 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Tgm Kanis Turbmen GBMII" şirketine verilen 65.915.298 TL (1.414.267 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited Şti" şirketine verilen 70.823.163 TL (545.000 USD), 1.054.863 TL tutarındaki sipariş avansı, Vintage Corporate Finance B.V." şirketine verilen 466.074 TL (10.000 USD) tutarındaki sipariş avansı, ve 50.540.994 TL diğer sipariş avanslarının oluşmaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
ENERJİ HOLDİNGİ
Sümer Mahallesi 24. Sokak
İş Mrk. No:4/1 İç Kapısı
Telefon: +90(258) 232 1777
Gökpınar V.D. : 232 1777
Merkezi Numarası : 0324 440 0000 0001



(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek kısa vadeli avanslar "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 331.228.388 TL (9.016.403 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Güngör Elektrik Sanayi ve Ticaret Limited" şirketine verilen 59.779.121 TL (1.118.226 EUR ve 530.034 USD) tutarındaki sipariş avansı, "Proshine Enerji A.Ş." şirketine verilen 53.003.361 TL tutarındaki sipariş avansı, "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina." şirketine verilen 52.322.017 TL (1.424.263 EUR) tutarındaki sipariş avansı, "Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi" şirketine verilen 32.166.746 TL tutarındaki sipariş avansı, ve 34.935.573 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

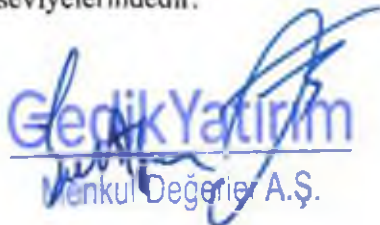
(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek ilişkili olmayan taraflara kısa kısa vadeli avanslar Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 70.501.611 TL (1.499.083 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH" şirketine verilen 47.909.935 TL (1.018.714 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat." şirketine verilen 16.760.902 TL sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası betonarme inşaat işleri için "Erdal İnşaat" şirketine verilen 13.770.043 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kırıcı alımı için "Teknohan Mühendislik Makine" şirketine verilen 10.594.134 TL (225.264 EUR) tutarındaki sipariş avansı, Ecowind 3 projeleri kapsamında İmar, teknik analiz, teknik etkileşim çalışması gibi çalışmalar için "Aries Enerji Loj. Nak. Tur. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 9.147.332 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.925.645 TL diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla tesislerle ilgili olarak Gübre fabrikası kurulumu sürecinde makine ve teçhizat için "Hiltar Makina Ve Tarım San. Tic. A.Ş."ne verilen 81.577.577 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırım giderleri için "Mastır Enerji Tesisleri Montaj Ve Makina"ya verilen 80.406.580 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Tesisi buhar türbini alımı için "TGM Kanis Turbinen" şirketine verilen 65.674.554 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle Steam Boiler alımı ve kurulumu için "Intec Engineering GMBH"ne verilen 55.765.881 TL tutarındaki sipariş avansı, Yeka Projesi kapsamında trafo merkezi ve şaft tesisi projeleri ve yapımı için "Güngör Elektrik San. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 46.982.925 TL tutarındaki sipariş avansı, Uğurlular Elektrik arsa alımı için "Ersan Gayrimenkul İnş. Tic. Ltd. Şti." şirketine verilen 31.067.161 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle kapalı stok sahası çatı ve panel yapımı için "TU-AR Yapı Elemanları ve İzolasyon İnşaat"u verilen 22.395.741 TL tutarındaki sipariş avansı, Denizli Biyokütle makine teçhizat yatırımı için "Isıger Müh. İnş. Tesisar San. Tic. A.Ş."ne verilen 9.403.574 TL tutarındaki sipariş avansı, Biyokütle tesisi yakıt besleme üniteleri kurulumu için "BSK Global Makina Müh. San. Tic. A.Ş."ye verilen 6.820.479 TL tutarındaki sipariş avansı ve 48.399.552 TL verilen diğer sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Cari dönem vergisi ile ilgili dönen varlıklar,

Cari Dönem Vergisi ile İlgili Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Peşin ödenen vergiler ve fonlar	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098
TOPLAM	7.362.068	228.259	4.447.125	9.377.098

İlgili kalem, peşin ödenen vergi ve fonlardan oluşmakta olup 30.06.2025 itibarıyla 9.377.098 TL seviyelerindedir.


Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


ENERJİ HOLDİNG A.Ş. MENKUL DEĞERLER
Sümer Mahallesi 2. Kat Kat: 2025 DENİZLİ
İş Mik. No:411 İç Kapı No: 2025 DENİZLİ
Telefon: +90(258) 252 12 12 Faks: +90(258) 252 12 12
Gökpınar V.D.: 30.06.2025 Sic. No: 1734-Hong
Mersis Numarası: 08250040000000000000



Diğer dönen varlıklar,

Diğer Dönen Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Gelir Tahakkukları	18.261.134	-	-	-
Devreden KDV (*)	216.770.559	297.890.032	125.324.822	119.775.511
İş ve Personel Avansları	-	456.921	213.095	164.640
TOPLAM	235.031.693	298.346.953	125.537.917	119.940.151

Diğer dönen varlıklar yüksek oranda Devreden KDV hesabından oluşmaktadır. Şirket bünyesinde yatırım süreçleri devam etmekte olan Şirketlerin alımlarından dolayı yüksek tutarda indirilecek KDV bulunmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları esas olarak diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır.

İlişkili taraflardan ticari alacaklar (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Müşteri cari hesapları	-	26.320.745	39.971.880	-
<i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	-	26.320.745	39.971.880	-
<i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-
Ticari alacaklar NBD farkı (-) (*)	-	-	-	-
TOPLAM	-	26.320.745	39.971.880	-

Niğde Bor tesisinin enerji nakil hattının yapımı için olan KİİS Adi Ortaklığı şirketine verilmiş olan tutarlar olup söz konusu nakil hattının yapımı 31.12.2024 finansal dönemi itibarıyla tamamlanmış ve faturaları kesilmiştir. Güncel bakiye bulunmamaktadır.

Diğer alacaklar,

Uzun Vadeli Diğer Alacaklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Verilen depozito ve teminatlar	8.775.809	11.647.462	6.460.230	6.510.583
Diğer çeşilli alacaklar	-	186.967	-	-
TOPLAM	8.775.809	11.834.429	6.460.230	6.510.583

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 bulunduran) nakit teminatlardan oluşmaktadır. Teminatlarda enflasyon muhasebesi endekslemesi kaynaklı düşüş görülmüştür.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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.

	1.01.2023	Giriş	Değerleme	31.12.2023
Maliyet				
Binalar	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442
TOPLAM	-	9.826.388	24.521.054	34.347.442

Grup, 06.02.2024 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkul satın almıştır. 2023'te satın alınan iki gayrimenkul ise satılmıştır.

	1.01.2024	Giriş (*)	Çıkış	31.12.2024
Maliyet				
Binalar	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555
TOPLAM	34.347.442	12.179.555	-34.347.442	12.179.555

30.06.2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	1.01.2025	Giriş	Çıkış	30.06.2025
Maliyet				
Binalar	12.179.555	-	(12.179.555)	-
TOPLAM	12.179.555	-	(12.179.555)	-

Grup 19.02.2025 tarihinde 5 adet yatırım amaçlı gayrimenkulünü satmıştır.

Maddi duran varlıklar,

Maddi Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyet				
Arsa ve araziler	297.789.161	364.736.471	330.411.657	330.437.013
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	1.614.373	1.614.373	1.645.322	1.645.322
Binalar	539.278.990	856.678.613	804.621.179	804.993.821
Tesis, makine ve cihazlar	13.946.732.456	28.801.149.328	26.672.440.910	26.792.636.401
Araçlar	36.255.745	40.207.302	46.107.555	48.944.491
Mobilya ve demirbaşlar	50.832.712	57.194.448	66.629.495	69.453.220
Diğer sabit kıymetler	22.505.840	24.487.569	26.380.206	26.380.206
Yapılmakta olan yatırımlar	463.217.167	156.336.254	326.843.147	93.978.054
Toplam	15.358.226.445	30.302.404.358	28.275.079.471	28.168.468.530
Birikmiş Amortisman				
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	-161.918	-240.644	-306.338	-329.185
Binalar	-3.610.185	-24.620.250	-44.086.300	-53.831.586
Tesis, makine ve cihazlar	-512.699.453	-995.014.659	-1.774.079.395	-2.062.551.191
Araçlar	-5.006.556	-11.543.823	-10.664.376	-15.032.135

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Mobilya ve demirbaşlar	-12.545.372	-20.189.299	-31.199.963	-36.332.513
Diğer sabit kıymetler	-2.830.649	-4.505.770	-8.932.805	-10.225.547
Toplam	-536.854.133	-1.056.114.445	-1.869.269.177	-2.178.237.082
Net Defter Değeri	14.821.372.312	29.246.289.913	26.405.810.294	25.990.231.448

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, 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.

Aşağıda, 2022, 2023 ve 2024 yılları sonunda yeniden değerlemesi yapılan Şirket'in ana faaliyetine esas olan santral yatırımlarına ait yıl bazlı değerlendirme özeti yer almaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulamaları doğrultusunda, mevcut maddi duran varlıkların değerlerinin endekslenmesi sonucu elde edilen değer ile değerlendirme çalışması sonrası elde edilen gerçeğe uygun değer arasındaki farkın artı değerde olması değer düşüklüğü yaratırken, eksi değerde olması artı değerlendirme etkisi yaratmaktadır.

Dolayısıyla maddi duran varlıklardaki değişimin ana etkisini yukarıdaki ifade açıklamaktadır.

	31.12.2022	Değerleme Etkisi	TOPLAM
	Net Defter Değeri		
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	1.446.923.718	-395.030.731	1.051.892.987
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	3.369.320.785	-1.071.536.218	2.297.784.567
Denizli Biyogaz Santrali	1.670.620.914	-559.711.981	1.110.908.934
Denizli Biyokütle Santrali	5.360.087.058	-2.103.068.812	3.257.018.246
Honaz Biyokütle Santrali	2.941.500.384	-404.849.316	2.536.651.068
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	3.596.427.310	-1.556.329.778	2.040.097.532
Karacabey Biyogaz Santrali	3.112.186.966	-967.216.569	2.144.970.396
TOPLAM	21.497.067.135	-7.057.743.405	14.439.323.730

31.12.2022 itibarıyla, enflasyon muhasebesi uygulaması ile endeks bazlı değerlendirilen faal olan santrallerin hesaplanan değerinin, yeniden değerlendirme yapıldığında hesaplanan gerçeğe uygun değerden yüksek olması dolayısıyla eksi değerlendirme etkisi oluşmuştur.

	31.12.2023	Değerleme Etkisi	Toplam
	Net Defter Değeri		
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	949.132.039	-205.127.95	744.004.088
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	1.963.889.586	-321.386.732	1.642.502.854
Denizli Biyogaz Santrali	1.036.336.710	-231.592.926	804.743.784
Denizli Biyokütle Santrali	5.773.446.083	-2.246.994.739	3.526.451.344
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	2.055.080.645	4.024.531.098	6.079.611.744
Karacabey Biyogaz Santrali	1.706.022.620	-4.823.644	1.701.198.976

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	6.141.048.165	4.714.502.080	10.855.550.244
TOPLAM	19.624.955.848	5.729.107.187	25.354.063.034

31.12.2023 maddi duran varlık değer artışını sağlayan hususlar; Ecogreen Elektrik G4-BOR-2 GES tesisinin yatırımlara eklenmesi ve Ecofer Biyogaz Santrali yanında yeni faaliyete alınan Gübre Fabrikası yatırımdır.

	31.12.2024	Değerleme Etkisi	Toplam
	Net Defter Değeri		
Megaron Enerji Grup'a ait GES'ler	754.741.940	-88.868.330	665.873.610
Uğurlular Elektrik'e ait GES'ler	1.759.988.799	-326.344.667	1.433.644.132
Denizli Biyogaz Santrali	758.376.315	-75.310.639	683.065.676
Denizli Biyokütle Santrali	3.262.094.600	-420.268.410	2.841.826.190
Ecofer Gübre Biyogaz Santrali	5.496.216.506	34.714.854	5.530.931.361
Karacabey Biyogaz Santrali	1.721.952.012	-252.247.014	1.469.704.998
Ecogreen Elektrik G-4-BOR-2 GES	11.438.240.789	-1.647.200.988	9.791.039.800
Toplam	25.191.610.961	-2.775.525.194	22.416.085.767

31.12.2024 itibarıyla, enflasyon muhasebesi uygulaması ile endeks hazırlı değerlendirilen faal olan santrallerin hesaplanan değerinin, yeniden değerlendirildiğinde hesaplanan gerçeğe uygun değerden yüksek olması dolayısıyla eksi değerlendirme etkisi oluşmuştur.

Kullanım hakkı varlıkları,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.834.068	9.029.441	4.236.237	6.079.645

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,

Maddi Olmayan Duran Varlıklar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Haklar	20.293.706	32.798.799	36.446.464	37.493.220
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.966.113	2.085.397	2.085.397	2.085.397
Toplam	22.259.819	34.884.196	38.531.861	39.578.617
Birikmiş İtfa Payları				
Haklar	-1.196.381	-3.279.264	-6.123.315	-7.634.754
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	-1.199.700	-1.244.151	-1.290.054	-1.312.007
Toplam	-2.396.081	-4.523.415	-7.413.369	-8.947.761
Net Defter Değeri	19.863.738	30.360.781	31.118.491	30.630.856
Şerh(*)	1.391.437	1.391.437	1.391.437	1.391.437

Bedik Yatırım
Müşteri Değerleri A.Ş.

TOPLAM

21.255.175

31.752.218

32.509.928

32.022.293

(*) Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu'nun, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 954.060 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "1.007.529 TL" tutarındadır.

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 ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu arasında 14 Haziran 2021 tarihinde yapılan hisse devir sözleşmesi ile Mehmet Abu ve İbrahim Baran Abu'nun, "Karacabey Biyogaz Enerji Üretim Anonim Şirketi (Karakeçili Biyogaz Gübre ve Enerji Üretim Anonim Şirketi)" nde sahip olduğu payların %70'lik kısmı Uğurlular Elektrik Üretim Anonim Şirketi'ne 900.000 TL bedelle devredilmiştir. İlk satın alımda ortaya çıkan "Şerefiye" tutarı "950.439 TL" tutarındadır.

Peşin ödenmiş giderler (uzun vadeli),

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar	129.749.334	219.438.356	226.101.862	105.134.305
- İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar	129.749.334	123.973.376	102.907.282	99.352.000
- İlişkili olmayan taraflara uzun vadeli avanslar (*)	-	95.464.980	123.194.580	5.782.305
Gelecek yıllara ait giderler	1.570.457	5.656.871	122.905.983	101.310.897
TOPLAM	131.319.791	225.095.227	349.007.845	206.445.202

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 131.319.791 TL, 225.095.227 TL, 349.007.845 TL ve 206.445.202 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in uzun vadeli peşin ödenmiş giderleri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %71 artmıştır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'e kadar ise %55 arttığı gözlemlenmektedir. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise uzun vadeli peşin ödenmiş giderler %41 azalış göstermiştir.

(*) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Denizli Deri İhtisas ve Karma" şirketine verilen 5.227.090 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Türkiye Sınai Kalkınma Bankası" şirketine verilen 349.896 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Garanti Finansal Kurulama A.Ş." şirketine verilen 66.236 TL uzun vadeli sipariş avansı, "Kiren Bilişim Teknolojileri A.Ş." şirketine verilen 43.800 TL uzun vadeli sipariş avansı, Perfect Green Danışmanlık A.Ş. şirketine verilen 28.800 TL uzun vadeli verilen sipariş avansı, Serhan Doğan Korkmaz şirketine verilen 20.967 TL uzun vadeli verilen sipariş avansı ve 48.515 TL diğer sipariş avanslarındaki oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "TGM Kanis Türbinler" şirketine verilen 55.070.647 TL (1.499.090 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, "Intec Engineering GMBH" şirketine verilen 37.423.699 TL (1.018.714 EUR) uzun vadeli sipariş avansı, "Masır Enerji Tesisleri Montaj ve Makina" şirketine verilen 8.091.482 TL uzun vadeli sipariş avansı "Denizli Deri İhtisas ve Karma"ya verilen 5.511.062 TL

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



uzun vadeli sipariş avansı, ve 5.804.309 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(*) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla maliyetle ilişkilendirilecek uzun vadeli avanslar "Mastur Enerji Tesisleri Montaj ve Makina" şirketine verilen 78.665.190 TL (1.424.263 EUR ve 11.682.384 TL den oluşmaktadır.) uzun vadeli sipariş avansı ve 8.071.663 TL verilen diğer uzun vadeli sipariş avanslarından oluşmaktadır.

İlişkili taraflara uzun vadeli avanslar "Cohen Enerji Grup Anonim Şirketi"nin paylarının %100'ünün devri için 30 Kasım 2021 tarihinde Şirket'in İhsan İlhanlı ile imzalamış olduğu "Hisse Vaadi Sözleşmesi" kapsamında İhsan İlhanlı'ya ödenen 2.500.000 USD uzun vadeli sipariş avansından oluşmaktadır.

Gelecek yıllara ait giderler olan 115.941.688 TL AKA Bank'tan kullanılan ihracatçı kredisi için ödenen kredi sigorta bedelidir.

Kaynaklar

Kaynaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.443.708.784	6.309.495.720	5.866.414.674	5.897.364.963
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.403.734.616	11.854.635.949	8.810.993.296	9.538.590.042
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

Kaynaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 19.228.762.004 TL, 32.577.418.402 TL ve 28.893.067.692 TL ve 29.553.368.935 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kaynakları 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 kaynaklar %2 artış göstermiştir.

30.06.2025 itibarıyla kaynakların %19,9'unu kısa vadeli yükümlülükler, %32,2'sini uzun vadeli finansal yükümlülükler ve %47,9'ini özkaynaklar oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki en önemli kalemler; kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli finansal borçlanmaların kısa vadeli kısımları, uzun vadeli finansal borçlanmalar, ertelenmiş vergi yükümlülükleri, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, geçmiş yıl karları oluşturmaktadır.

Kaynaklardaki 2023 yılındaki artışların ana etkeni, kısa vadeli finansal borçlanmalarda gerçekleşen artışlar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemindeki artış, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu artışı ve dönem net karı desteğiyle yükselen özkaynaklardan ileri gelmektedir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen azalış ise, toplam kredi yükümlülüklerindeki azalma, maddi duran varlık yeniden değerlendirme fonu kalemindeki azalma ve buna bağlı olarak ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki düşüş kaynaklıdır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri kısa vadeli krediler (kısa vadeli finansal borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları), kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri, türev araçlardan borçlar, diğer finansal

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

265

ENERJİ HOLDİNG A.Ş.
Sümer Mahallesi
İs Mrk. No:4/1 İç Ka
Telefon: +90(258)
Gölköy, M.Ö.
032



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

yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır.

Kısa vadeli krediler,

Kısa Vadeli Borçlanmalar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Türk lirası krediler	900.715.288	1.984.877.327	300.679.971	105.712.079
EURO krediler	9.065.173	489.416.016	500.349.090	628.393.975
ABD doları krediler	-	171.132.475	1.068.561.775	636.342.435
Kısa vadeli krediler	909.780.461	2.645.425.818	1.869.590.836	1.370.448.489
Türk lirası krediler	581.699.798	1.371.563.403	298.421.676	212.069.518
EURO krediler	484.122.924	612.709.048	778.230.811	940.706.807
ABD doları krediler	144.715.694	380.522.286	695.691.064	673.512.943
Uzun vadeli kredilerin kısa dönem taksitleri	1.210.538.416	2.364.794.737	1.772.343.551	1.826.289.268
Toplam kısa vadeli krediler	2.120.318.877	5.010.220.555	3.641.934.387	3.196.737.757

Toplam kısa vadeli krediler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla 2.120.318.877 TL, 5.010.220.555 TL., 3.641.934.387 TL ve 3.196.737.757 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli kredileri 31.12.2022'den 31.12.2023'e %191 artış göstermiştir. Artışın sebebi 130 MWp gücündeki G4-Bor-2 GES tesisinin yatırımının finansmanıdır. 31.12.2023'ten 31.12.2024'te ise %29 azalmıştır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise kısa vadeli krediler %27 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 yatırımına 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 kiralama işlemlerinden borçlar,

Kiralama İşlemlerinden Borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Finansal kiralama yükümlülükleri	154.464.876	157.310.590	69.444.070	42.865.161
Operasyonel kiralama yükümlülükleri	232.112	4.509.459	1.573.311	2.464.290
TOPLAM	154.696.988	161.820.049	71.017.381	45.329.451

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, 157.310.590 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 Mecidiyeköy Grup

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



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.

Şirket'in kısa vadeli operasyonel kiralama yükümlülükleri ise 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren finansal tablo dönemleri itibarıyla, 232.112 TL, 4.509.459 TL, 1.573.311 TL ve 2.464.290 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Kısa vadeli operasyonel yükümlülükler 31.12.2022'den 31.12.2023'e %1843 artmış, 31.12.2023'ten 31.12.2024'e ise %65 azalmıştır. 30.06.2025 tarihi itibarıyla 31.12.2024'e göre ise %57 oranında artış meydana gelmiştir.

Türev araçlardan borçlar,

Grup'un 31 Mart 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 615.242 TL olup türev araçlardan borçları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla kredi faiz swap işlemlerinden elde ettiği türev araç varlıkları 328.108 TL ve türev araçlardan borçları 625.245 TL'dir. 31 Aralık 2022: Bulunmamaktadır.)

Diğer finansal yükümlülükler,

Şirket'in 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla diğer finansal yükümlülükleri 35.388.207 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. (31 Aralık 2024: 9.066.638 TL, 31 Aralık 2023: 11.685.773 TL, 31 Aralık 2022: 47.866 TL tutarında kredi kartı borçlarından oluşmaktadır.)

Ticari borçlar,

Ticari borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Satıcı cari hesapları	116.342.397	310.869.601	405.664.496	1.196.632.479
İlişkili taraflara ticari borçlar	114.542	-	53.447.826	3.310.801
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	116.227.855	310.869.601	352.216.670	1.193.321.678
Borç Senetleri	-	-	107.806.712	50.400.000
Diğer ticari borçlar	32.588	-	-	-
TOPLAM	116.374.985	310.869.601	513.471.208	1.247.032.479
Ticari borçlar NBD farkı (-) (*)	-845.321	-1.851.659	-25.905.898	-12.337.429
TOPLAM	115.529.666	309.017.943	487.565.310	1.234.695.050

(*) Ticari borçlar net bugünkü değer farkı reeskont gelirlerinden oluşmakta olup 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla ticari borçların ortalama ödeme süresi yaklaşık 30 gündür (31 Aralık 2024: 77, 31 Aralık 2023: 47 gün, 31 Aralık 2022: 30 gün).

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, 309.017.943 TL, 487.565.310 TL ve 1.234.695.050 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.


Genç Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.


T.C.
ENERJİ HOLDİNG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sümer Mahallesi 24812 Sokakı No: 1 Kat: 3
İş Mrk. No: 4/1 İç Kapı No: 12 Menk. Sic. No: 273011
Telefon: +90(258) 252 12 12 Faks: +90(258) 252 12 13
Gökpınar V.D.: 324 571 000 Tic. Sic. No: 1134110000
Mersis Numarası : 0324 0000 0000 0000 0000



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 ham madde 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 hakiyesinden oluşmaktadır.

Ticari borçlar açık cari hesaplardan oluşmakta olup, Şirket'in ticari borçlarının büyük bölümü şirketin hayvan atıkları, biyokütle doğa ve hayvan atıklarını içeren ilk madde ve malzemeler, ham maddelere yönelik alım yaptığı taraflara yöneliktir.

İlişkili taraflara ticari borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.	-	-	6.029.509	3.310.801
KES Adi Ortaklığı	-	-	47.418.317	-
Uğurlular Tekstil San. ve Tic. A.Ş.	114.542	-	-	-
TOPLAM	114.542	-	53.447.826	3.310.801

Kalyon Güneş Teknolojileri Üretim A.Ş.'ye olan borç G4-Bor-2 GES tesisi için ilave panel alımı kaynaklıdır. KES Adi Ortaklığa olan borç G4-Bor-2 GES tesisi için yapılan enerji nakil hattı kaynaklıdır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar,

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Personele borçlar	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834
TOPLAM	5.507.169	448.689	540.106	13.236.834

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,

Diğer borçlar (kısa vadeli)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İlişkili taraflara diğer borçlar	16.697.666	37.955.062	871.761.552	596.491.327
Ödenecek vergi ve fonlar	10.234.644	37.643.418	8.586.819	4.761.649
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	2.686.225	3.837.016	4.786.778	5.886.449
Diğer çeşitli borçlar	3.421	22.663	-	-
TOPLAM	29.621.956	79.458.159	885.135.149	607.139.425

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 ağırlıklı ilişkili taraflara diğer borçlar kaleminden kaynaklanmaktadır. 31.12.2024'ten 30.06.2025'e kadar olan dönemde ise %21 azalmıştır. Azalışın sebebi "ilişkili taraflara diğer borçlar" altında Osman Uğurlu'ya olan borçların bir kısmının ödenmesidir. Borç, bağlı ortaklık olan Denizli Biyokütle şirketine ve bu dönemde Denizli Biyokütle şirketi ek yatırımlar sonucu artan operasyonel performansın katkısıyla borçlarını ödemeğe başlamıştır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.



İlişkili taraflara diğer borçlar	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Osman Uğurlu (*)	-	-	871.761.552	596.491.327
Cohen Enerji Grup A.Ş. (**)	1.899.590	28.990.220	-	-
Başar Beyazoglu (***)	14.708.450	8.910.451	-	-
Renesco Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. (****)	89.626	54.391	-	-
TOPLAM	16.697.666	37.955.062	871.761.552	596.491.327

(*) Şirket'in bağlı ortaklığı olan Denizli Biyokütle Enerji Üretim A.Ş.'nin santral yatırımı döneminde Ecogreen Enerji Holding A.Ş.'den aldığı borçların kapatılması için kullanılmıştır.

(**) İhsan İlhanlı'nın şirket sermaye artışı için ödediği tutardır.

(***) Denizli Biyogaz Enerji Üretim A.Ş. ile Karacabey Biyogaz Enerji Üretim A.Ş.'ye net işletme sermayesi olarak verilmiş olan tutarlardır.

(****) Karacabey Biyogaz tesis kurulum proje dönemi gümrük ödemeleridir.

Ertelenmiş Gelirler (kısa vadeli),

Ertelenmiş Gelirler	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Hasılatla ilişkilendirilecek avanslar	8.883.890	662.999.458	758.854.852	769.645.051
- İlişkili taraflardan ertelenmiş gelirler (*)	-	655.434.570	696.682.830	714.017.359
- İlişkili olmayan taraflardan ertelenmiş gelirler (**)	8.883.890	7.564.888	62.172.022	55.627.692
Gelecek aylara ait gelirler	-	14.041.549	-	-
TOPLAM	8.883.890	677.041.007	758.854.852	769.645.051

(*) Tutarın tamamı Proje Taahhüt işi için alınan avanslardan oluşmakta olup, detayı Not-5'te açıklanmıştır.

(**) 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla Proshine Enerji A.Ş.' şirketinden 39.080.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı, "Sx Bolat Tohumculuk Tarım Hayv. San. Ve Tic. Ltd Şti." şirketinden 8.800.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı, "Bsk Global Makina Müh. San. Tic. Pazarlama A.Ş." şirketinden 5.136.043 TL (110.00 EUR) tutarındaki alınan sipariş avansı, "Merkezefendi Belediyesi Gen. Ve Spor Hiz." şirketinden 1.900.000 TL tutarındaki alınan sipariş avansı ve 711.649 TL diğer şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla "Proshine Enerji A.Ş." şirketinden 53.003.361 TL tutarındaki alınan sipariş avansı ve diğer şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla 5.493.903 TL (116.607 EUR) tutarı BSK Global Makine Müh. San. Tic. Paz. A.Ş. şirketinden, 1.334.915 TL tutarı Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. şirketinden ve 44.431 TL tutarı diğer şahıs ve şirketlerden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

(**) 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 2.531.646 TL tutarı Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. şirketinden, 5.540.013 TL tutarı ise BSK Global Makine Müh. San. Tic. Paz. A.Ş. şirketinden alınan sipariş avanslarından oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar,

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
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

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 yükümlülüğü olarak izin karşılığını kayıtlarına almaktadır.

Gedik Yatırım
Menkul Değerler A.Ş.

