

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ..18../12../2025.... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet (B) Grubu pay ve mevcut ortaklardan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet (B) Grubu payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.arfbio.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.com.tr) ile Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.bullsyatirim.com) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak İş. Bld. 3. Kat. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler
Doküman Doğrulama Kodu: d415b6f3-c037-4bff-ac49-324b07299870
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

1
ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
İzahname
Doküman Doğrulama Kodu: d415b6f3-c037-4bff-ac49-324b07299870
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No: 224137 İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 388 004 35 22
Mersis: 0808004352100015
www.a1capital.com.tr



GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU

AT CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tavant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.atcapital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Avezaga Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



KISALTMA VE TANIMLAR

A1 Capital	: A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları, Dolar, USD, \$	: Amerika Birleşik Devletleri resmi para birimi
AC	: Alternatif akım (<i>Alternative Current</i>)
AR-GE	: Araştırma ve Geliştirme
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Eş Liderleri, Şirket, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
A.Ş.	: Anonim Şirketi
ATY	: Atıktan Türetilmiş Yakıt
Euro, € veya Avro	: Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birimi olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin resmi para birimi
BİAŞ, BİST, Borsa İstanbul	: Borsa İstanbul A.Ş.
Biyogaz Santrali	: Şirket'in Ödemiş, İzmir'de yer alan organik atıkların fermantasyonu ile biyogaz ve bu gazın yakımı sonucunda elektrik üreten elektrik üretim tesisi
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Bulls Yatırım	: Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Covid-19	: SARS-Cov-2 virüsünün neden olduğu Covid-19 salgını
CO2	: Karbondioksit
CED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 19.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
daa	: Dekar
DC	: Doğru akım (<i>Direct Current</i>)
DSİ	: Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. M. Akay Ayağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye

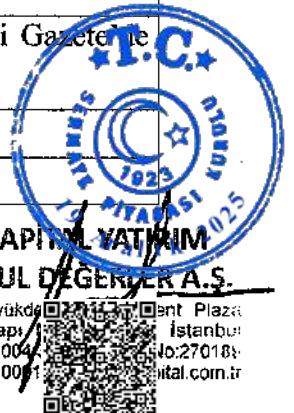
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 29 Sisli / İstanbul
Blok No: 113 İç Kapı No: 3880
Zincirlikuyu Y.D.: 3880
Mersis: 08380043521000000000000000
capital.com.tr

EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPKn	: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	: Şirket'in Esas Sözleşmesi
ETS	: Emisyon Ticaret Sistemi
GES	: Güneş Enerjisi Santrali
Gübre Üretim Tesisi	: Şirket'in Ödemiş, İzmir'de yer alan organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretimi gerçekleştiren üretim tesisi
GVK	: 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	: GigaWatt
Halka Arz Edilen Paylar	: Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet (B) Grubu pay ve mevcut ortaklardan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet (B) Grubu paylar
Halka Arz Eden, Halka Arz Eden Pay Sahibi, ARF GSYF	: Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (International Securities Identification Number)
İhraççı, ARF Bio, Ortaklık, Şirket	: ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
İKMİB	: İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	: Katma Değer Vergisi
kg	: Kilogram
Konsorsiyum Eş Liderleri	: A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kurul, SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim Tebliği	: 03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği
kV	: Kilovolt
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalazga Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270184
Mersis: 083300435210001



ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doküman Doğrulama Kodu: 04158619c037-4b1f-ac49-324b07289075
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 123 İç Kapı No: 1 Kat: 5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270184
Mersis: 083300435210001
www.a1capital.com.tr

KW	: Kilowatt
kWh	: Kilowatt saat
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
Mah.	: Mahalle
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MTEP	: Milyon Ton Eşdeğer Petrol
MW	: Megawatt
MWe	: Elektrik Kurulu Güç
MWm	: Mekanik Kurulu Güç
MWp	: Megawatt Zirvesi (peak)
NPK	: Azot-Fosfor-Potasyum
Pardus GSYO	: Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Pay Tebliği	: VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
pH	: Hidrojen Potansiyeli
PMUM	: Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PTF	: Piyasa Takas Fiyatı
Sermaye Piyasası Mevzuatı	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuatı
SKDM	: Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SO3	: Kükürt Trioksit
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBB	: Türkiye Bankalar Birliği
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TL	: Türk Lirası
TMS/TFRS	: Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	: 14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TWh	: Tera Watt Saat
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YEKDEM	: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. İsmetpaşa Aya. 10. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4166ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://epk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2 Kat:173 İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 00 35 21 0189
Mersis: 0888004352100015 www.yatirim.com.tr



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 05.11.2025 tarih ve 40773 sayılı yazısında;

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

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

3. Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,

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

ifadesinin yer alması hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsa görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic.Sic.No:270169
Mersis:0838004352100015 www.a1capital.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic.Sic.No:270169
Mersis:0838004352100015 www.a1capital.com.tr



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayrızağ Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

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

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ARF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Ordu Cad. No: 40 Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0380004852100016

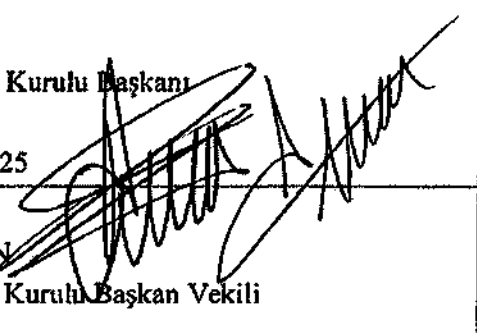
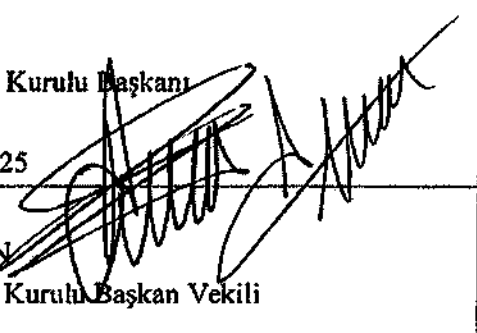
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 373 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0380004852100016 www.a1capital.com.tr

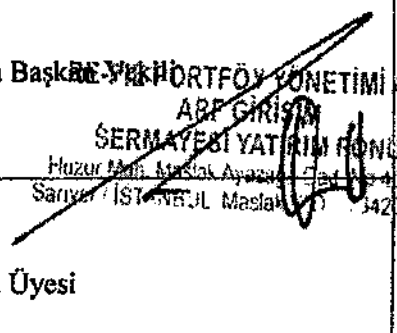
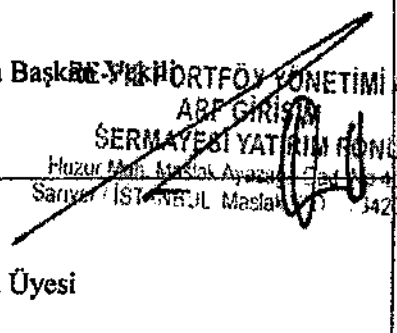
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye T.C. 7342088245



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

Adı:	Mustafa	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ACAR	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Melih	
Soyadı:	ARSLAN	İZAHNAMENİN TAMAMI
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

Adı:	Mehmet Ali	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ERGİN	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Caner	
Soyadı:	BİNGÖL	İZAHNAMENİN TAMAMI
Görevi:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

RE:PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARŞİVLEME

SERHAYESİ YATIRIM FONU

İstanbul Maslak A.Ş. No:4C 107

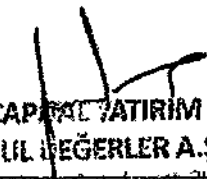
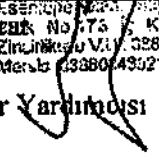
Sarıyer İSTANBUL Tarih: 18/12/2025

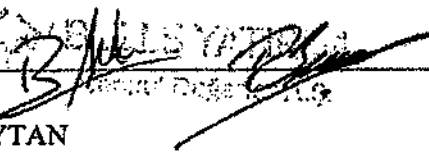
İSTANBUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İSTANBUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Beşiktaş Mah. Akmerkez Kat: 9
Güneşli Sokak No: 99 Kat: 9
Vergi Dairesi: MALTEPE-074620405

İSTANBUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Maslak Büyükdere Caddesi Kat: 9
Kat: 9 No: 4C 107 Sarıyer İstanbul
Zincirlikuyu VLG: 086 004 35 21 Tic.Sic.No:270169
Mersis: 0801004352100015 www.iatcapital.com.tr



Halka Arzı Açılış ve Satış Yeri Bilgileri		Sorumlu Denetçi
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		
Adı:	Ahmet Hulusi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KONUK	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Mehmet MURAT	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	DÖNMEZ	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

Halka Arzı Açılış ve Satış Yeri Bilgileri		Sorumlu Denetçi
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.		
Adı:	Kadir Berkay AYTEKİN	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	Genel Müdür Yardımcısı	
Görevi:		
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Tuğba	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	BALÇIK AYTA	
Görevi:	Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Halka Arzı Açılış ve Satış Yeri Bilgileri		Sorumlu Denetçi
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.		
Aysel TUNÇ		31.12.2022 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu
Sorumlu Denetçi		

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-PIE PORTFOY YÖNETİMİ A.Ş.
 ARF GİRİŞİM
 SERMAYE YATIRIM FONU
 Huzur Mahallesi Ayazgözü Cad. No: 4C 107
 SAKARYA / İZMİR / 35100 Maslak / 34208245

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Metin ETKİN Sorumlu Denetçi	31.12.2023 ve 31.12.2024 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları
Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Gökhan TIRYAKI Sorumlu Denetçi	01.01.2025-30.09.2025 Dönemi Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşlar	Sorumlu Olduğu Kısım
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mehmet AKBALIK Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	13.01.2025 Tarih ve Özel 2025-0005 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mehmet AKBALIK Değerleme Uzmanı Özge SONER Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2023 Tarih ve Özel 2023-1652 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Terra Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Gökhan DEMİRASLAN Değerleme Uzmanı Eren YÜKSEL Değerleme Uzmanı Nurettin KULAK Sorumlu Değerleme Uzmanı	18.10.2022 Tarih ve 2022/TERRA/092 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Aya Zağ. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL



AKS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: a0158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b79
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:21 Kat:5
Blok No:113 İç Kapı No:21 Kat:5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 3300004352100015
Web: www.a1capital.com.tr

2. ÖZET

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

B—İHRACÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracçının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	ARF Bio, enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili olarak her türlü yatırımlarda bulunmak amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in mevcut durum itibarıyla başlıca faaliyet alanları: • Biyolojik kaynaklardan elde edilen malzemelerden ve biyo kütlelerden, elektrik enerjisi üretimi, • Biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organomineral gübre olarak üretilmesi, üretilen gübrenin perakende ve toptan satışı, • Gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti olarak sıralanabilir. Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermentasyon finitelerine alınarak burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir. Şirket, ayrıca söz konusu adreste yer alan gübre üretim tesisinde, biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR- GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hüzar Mah. Maslak Ayalarda Cat. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mak V.B. 7342088245

12

12

[Handwritten signature]

~~CONFIDENTIAL~~

8ef3-ef37-4bff-ac

ov.tr/dokuman-dog

A1 CAPITAL YATIRIM MENKULDEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza

Book No:173 İc Kap: / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 000 / İc No:270189

7299070



REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Yazı Evi No:4C 107
Sarıyeri / İSTANBUL / TÜRKİYE T.C. 7342088245

organomineral gübre olarak üretilmesi, ve üretilen gübrenin perakende ve toptan satışını gerçekleştirmektedir. Küresel çapta gönüllü karbon piyasalarına dahil edilen emisyon azaltıcı/tutucu projelerin kullandığı sertifikasyon mekanizmalarından biri Cenevre merkezli Gold Standard olup, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru 26.09.2019 tarihinde Gold Standart GSID 7527 numarasıyla kabul edilmiştir. Şirket söz konusu sertifika kapsamında karbon emisyon primi satışlarını gerçekleştirmektedir.

16.11.2023 tarih 2023/1567 numaralı kapasite raporuna göre Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan biyogaz tesisinin yıllık üretim kapasitesi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Ürün Adı	Miktar	Birim
Elektrik Enerjisi	39.722.880	kWh
Katı Organik Fermente Ürün	49.248.000	Kg
Sıvı Organik Fermente Ürün	443.232.000	Kg
Organomineral Katı Gübre	44.232.000	Kg
Organomineral Sıvı Gübre	27.936.000	Kg

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmıştır. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir.

Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye'de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio'nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Aralık ayında yapılmaktadır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan metan gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket'in

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Yazı Evi No:4C 107
Sarıyeri / İSTANBUL / TÜRKİYE T.C. 7342088245

Menkul Değerler Denetim Kodu: 04158e15-c037-4bff-ac49-324
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ARF CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Eviye Plaza
Blok No:17B İç Kapı No: 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100
Ziraatçı Mah. D. 388 004 35 21 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100
T.C. 70189
www.arfbio.com.tr

hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir.

Bu nedenle, Şirket'in karbon emisyon primi satışları her yıl Aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması, Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenmektedir. YEKDEM kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin satın alınması ve belirli bir tarife üzerinden desteklenmesi sağlanmaktadır. Böylece, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artırılması ve enerji ithalatına bağımlılığın azaltılması hedeflenmektedir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir. Şirket'in elektrik üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Biyogaz Santrali, yukarıda detaylarına yer verilen YEKDEM uygulaması çerçevesinde, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca yönlendirilmiş, inşa edilmiş ve santralin kabulü yapılmış olup, Biyogaz Santrali söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Söz konusu santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 ABD Doları Cent/kWh fiyatla YEKDEM kapsamında EPİAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürettiği kWh cinsinden elektrik miktarı ve bunların satışından elde ettiği net satış gelirleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Elektrik Üretimi (kWh)	Net Satış Geliri (TL)
31.12.2022	18.191.910	50.241.362
31.12.2023	15.875.760	54.032.206
31.12.2024	12.572.244	54.815.823
30.09.2024	10.063.879	43.116.700
30.09.2025	6.039.713	30.943.540

Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nde, hayvansal ve bitkisel organik atıklardan enerji elde edilirken, diğer yandan bu atıklardan enerji sonrası kalan ürün organik ve organomineral gübreye dönüştürülmektedir. Bu sayede bu atıklar

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYE YATIRIM FONU

Kuzur Mah. Maslak Ayaazgı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V. 7342088245

14

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza

Blok No:133 34. Kat Kat:133 / İstanbul

Zincirlikuyu V.D. 388 01 Kat:133 Kat:133

Tic. Sic. No:270189

www.a1capital.com.tr

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ANKARA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07209b40
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonunun 1,8 milyon tona ulaşmış olması halinde aradaki 0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilen emisyon azaltan/engelleyen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikalari' satın alınarak denkleştirilmektedir. Küresel çapta gönüllü karbon piyasalarına dahil edilen emisyon azaltıcı/tutucu projelerin kullandığı sertifikasyon mekanizmalarından biri Cenevre merkezli Gold Standard olup, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standard'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru 26.09.2019 tarihinde Gold Standard GSID 7527 numarasıyla kabul edilmiştir. Şirket, Gold Standard tarafından 7527 kimlik numarasıyla değerlendirilmeye tabi tutulmuş ve 26 Ekim 2018- 25 Ekim 2023 tarihleri arasındaki üretimlerine ilişkin yıllık ortalama 1.190.971 ton karbon emisyon kredisinin validasyonunu tamamlamıştır. Validasyon raporu 22 Eylül 2022 tarihinde tamamlanmış ve Gold Standard internet sitesinde kamuya ilan edilmiştir. Şirket'in 2020-2021-2022 yıllarına ilişkin karbon emisyon kredisi verifikasyon işlemleri 26.02.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket söz konusu sertifika kapsamında karbon emisyon primi satışlarını gerçekleştirmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in karbon emisyon primi satış gelirleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Dönem	Satış Tutarı (TL)
31.12.2022	41.132.520
31.12.2023	152.865.971
31.12.2024	35.203.288

B.4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi
-----	---

Şirket, İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu
gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çalışmaktadır.

ARE GIRISIM

SERMAYESİ YATIRIM SİC. No: 4C 107
 Huzur Mah. Maslak Ayaazı C. 7342088245
 Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D.

~~BULLS YATIRIA~~

Blanket Deposit

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b71
<https://spk.gov.tr/dokuman-dokurilama>

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A2 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lavent Plaza
Blok No 173 iç Ka. No: 20 Şişli / İstanbul
Zirvecilik Y.D. : 386 Sic.No: 270169
Mersis: 083800435211capital.com.tr

2006-70



bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in EPIAŞ'a yaptığı elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında ABD doları bazında sabit garantili fiyatlar üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2019 ve 2028 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapma hakkı mevcuttur. Şirket, biyogaz üretimi ile elektrik enerjisi üretimi ve YEKDEM destekleme mekanizması ile 2019 yılından itibaren 10 yıl süre ile 13,3 ABD Doları Cent/KW devlet alım garantisi anlaşması ile satış yapmaktadır.

Diğer taraftan, Şirket'in mevcut durum itibarıyla finansal borçlarının büyük bölümü ABD Doları cinsinden banka kredilerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Şirket'in YEKDEM kapsamında elektrik satış gelirleri Türk Lirası cinsinden artarken, Şirket'in finansal borçları benzer şekilde döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Türk Lirası cinsinden artış göstermektedir.

Şirket'in bir diğer faaliyet alanı olan gübre üretimine ilişkin olarak, Şirket, organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretim tesisi yatırımını tamamlamış ve Nisan 2023 sonu itibarıyla devreye almıştır. Organomineral gübre fiyatları 14.000 TL/ton ile 20.000 TL/ton arasında değişmektedir. Sıvı gübrenin litre fiyatları 10.000 TL ile 13.000 TL arasında değişmektedir. Ukrayna - Rusya savaşının etkileriyle doğalgaz fiyatlarında yaşanan ani artışlar gübre fiyatlarına da yansımıştır. Türkiye'de alan başına düşen gübre kullanımının daha yüksek olmasına bağlı olarak çiftçilerin gübre fiyatlarındaki artıştan da ortalamada daha fazla etkilendiği izlenmektedir.

Şirket'in karbon emisyon primi satışlarına ilişkin olarak, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru Gold Standart GSID 7527 numarasıyla valide edilmiştir. Kyoto Protokolü uyarınca, ülkelerin yayabileceği CO2 miktarları belirlenmiş ve emisyon değerleri yüksek olan ülkelere CO2 kredisi kullanma zorunluluğu getirilmiştir. Kullanılmamış emisyon birimlerine sahip ülkeler ise limitini aşmış veya aşması muhtemel ülkelere boş kotalarını satabilmektedir. Sera gazı emisyonunu belirtilen hedeften daha fazla azaltan ülkelerin gerçekleştirdiği bu ek indirimi başka ülkelere satmasıyla CO2 emisyon ticareti ve borsasını ortaya çıkarmıştır. Emisyon azaltımlarının ulusal yükümlülük kapsamı dışında, devletlerin belirlediği politikalar ve hedeflerden bağımsız olarak gönüllülük esasında gerçekleştirildiği gönüllü karbon piyasaları da ortaya çıkmıştır. Bu piyasada ticareti yapılan emisyon sertifikalarına Gönüllü Emisyon Azaltım (Voluntary Emission Reduction-VER) sertifikası adı verilmektedir. Faaliyetleri kapsamında oluşturdukları sera gazı emisyonlarını dengelemek isteyen şirketler emisyon miktarlarını hesaplamakta ve emisyon azaltımı sağlayan başka yenilenebilir enerji projelerinin üretmiş olduğu karbon sertifikalarını sosyal sorumluluk çerçevesinde satın almaktadır. Karbon ticaretine ilişkin olarak, Avrupa Birliği'nin Avrupa Yeşil Mutabakatı ile koyduğu sera gazı emisyon azaltım hedefine

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARFGİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIMI FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazade Cad No:4C 107
Seriye 1 İSTANBUL Maslak V.D. 7542030446

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler Yatırım

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bf1-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ATCAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Akmerkez Cad. Levent Plaza
Blok No:176 Kat:29 Şişli / İstanbul
Zarflıkkuyu V.D. Tic.Sic.No:27018
Tic.Sic.No:27018 www.atcapital.com.tr

ulaşılması açısından temel araçlardan birisi Sınırda Karbon Düzenleme Mekanizması Tüzük Metni, Avrupa Parlamentosu ve Avrupa Konseyi tarafından 10 Mayıs 2023 tarihinde imzalanmış ve 16 Mayıs 2023 tarihli ve L 130/52 AB Resmi Gazetesi'nde yayımlanmış olup 17 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

SKDM ile AB içinde 2005 yılından bu yana uygulanan Emisyon Ticaret Sistemine eşdeğer bir karbon fiyatlandırmasının, SKDM kapsamına giren ürünlerin ithalatı aşamasında da uygulanması öngörülmektedir.

AB içinde emisyon azaltım hedeflerine ulaşılabilmesi için bir dizi düzenleyici tedbir alınmaktadır. Bunlardan birisi de Avrupa Birliği içinde sera gazı emisyonlarının sınırlandırılması amacıyla geliştirilmiş karbon fiyatlandırması aracı olan ETS uygulamasını sıkılaştıracak mevzuat güncellemesidir. Söz konusu mevzuat güncellemesi ile ETS kapsamında yer alan sektörlerde emisyonların 2005 yılına kıyasla 2030 yılında %62 oranında azaltılması hedeflenmekte; bu çerçevede, bir defaya mahsus olmak üzere sistemden 2024 yılında 90 milyon, 2026 yılında 27 milyon ton tahsisatın (emission allowance) kaldırılması, eş anlı olarak da piyasada işlem gören tahsisatların 2024-2027 döneminde yıllık %4,3, 2028-2030 döneminde ise %4,4 oranında azaltılması öngörülmektedir. Bunun yanında, sistem içinde dağıtılan ücretsiz tahsisatlar 2026-2034 döneminde belirli oranlarda azaltılarak kaldırılacaktır. Piyasada işlem gören tahsisat miktarının azaltılması, karbon ücretinin yükselmesine sebep olacak, bu da firmaları maliyetlerini düşürmek üzere üretim süreçlerinin yenilenmesi, temiz üretim teknolojilerinin adaptasyonu gibi emisyon azaltımına yönelik yatırımları artırmaya yönlendirecektir.

B.5 İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri

Şirket herhangi bir gruba dahil değildir. Şirket'in SPKn'un 26'ncı maddesi uyarınca sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na aittir.

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

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Ortağın Ticari Unvanı	Sermaye Payı (TL)		Sermaye Payı (%)	Oy Hakkı (%)
	A Grubu	B Grubu		
ARF GSYF	36.834.350	103.165.650	95,02	97,51
Pardus GSYO	-	7.337.401	4,98	2,49
Toplam	147.337.401		100,00	100,00

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi

Şirket'in halka arz öncesinde mevcut çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 36.834.350 adet (A) grubu nama ve 110.503.051 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 147.337.401 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5'ten fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No. 7/ Kat: 7/ Sanayi / İSTANBUL / Türkiye

Karşılıklı olarak

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Kodu: d4158ef320374b4c49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:173 Kat:11 Şişli / İstanbul Ziraatçılık V.D. Tic.Sic.No:270181

www.akcapital.com.tr

	ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	(dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi (A) Grubu payları elinde bulunduran pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir. Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir (B) Grubu pay 1 (Bir) oy hakkı vardır. Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na aittir. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Şirket sermayesinde 36.834.350 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paya, 103.165.650 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paya sahiptir. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu izahname tarihi itibarıyla Şirket sermayesindeki payların %95,02'sine, Şirket'in toplam oy haklarının %97,51'ine sahiptir.																																																																																																														
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. <table><tr><th></th><th>30.09.2025</th><th>31.12.2024</th><th>31.12.2023</th><th>31.12.2022</th></tr><tr><td>VARLIKLAR</td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>622.896.752</td><td>697.030.114</td><td>585.087.816</td><td>256.685.836</td></tr><tr><td>Nakit ve Nakit Benzerleri</td><td>6.492.259</td><td>1.463.492</td><td>19.861.273</td><td>33.964.900</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>576.713.639</td><td>671.667.367</td><td>538.479.904</td><td>214.704.825</td></tr><tr><td><i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td><td><i>576.713.639</i></td><td><i>671.667.367</i></td><td><i>538.479.904</i></td><td><i>214.704.825</i></td></tr><tr><td>Diğer Alacaklar</td><td>172.392</td><td>135.398</td><td>3.039.189</td><td>329.883</td></tr><tr><td><i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i></td><td><i>172.392</i></td><td><i>135.398</i></td><td><i>3.039.189</i></td><td><i>329.883</i></td></tr><tr><td>Stoklar</td><td>29.961.346</td><td>16.526.631</td><td>22.897.700</td><td>6.185.278</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>8.784.838</td><td>6.777.773</td><td>905.401</td><td>1.420.474</td></tr><tr><td>Diğer Dönen Varlıklar</td><td>381.205</td><td>426.625</td><td>94.349</td><td>81.376</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>622.896.752</td><td>697.030.114</td><td>585.087.816</td><td>256.685.836</td></tr><tr><td>Duran Varlıklar</td><td>1.284.231.317</td><td>1.114.696.735</td><td>918.479.905</td><td>460.854.553</td></tr><tr><td>Ticari Alacaklar</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>41.132.520</td></tr><tr><td><i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i></td><td><i>-</i></td><td><i>-</i></td><td><i>-</i></td><td><i>41.132.520</i></td></tr><tr><td>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</td><td>86.406.350</td><td>73.340.582</td><td>39.127.371</td><td>6.800.000</td></tr><tr><td>Maddi Duran Varlıklar</td><td>1.180.059.210</td><td>1.022.595.378</td><td>863.942.313</td><td>401.014.262</td></tr><tr><td>Kullanım Hakkı Varlıkları</td><td>1.158.718</td><td>1.354.124</td><td>502.186</td><td>-</td></tr><tr><td>Maddi Olmayan Duran Varlıklar</td><td>944.255</td><td>757.090</td><td>380.198</td><td>183.587</td></tr><tr><td>Peşin Ödenmiş Giderler</td><td>-</td><td>-</td><td>1.183.386</td><td>449.827</td></tr><tr><td>Diğer Duran Varlıklar</td><td>15.682.743</td><td>16.649.561</td><td>13.144.451</td><td>11.474.357</td></tr><tr><td>TOPLAM VARLIKLAR</td><td>1.907.148.069</td><td>1.811.726.849</td><td>1.503.567.721</td><td>717.540.389</td></tr></table>		30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	VARLIKLAR					Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836	Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.861.273	33.964.900	Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.704.825	<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>576.713.639</i>	<i>671.667.367</i>	<i>538.479.904</i>	<i>214.704.825</i>	Diğer Alacaklar	172.392	135.398	3.039.189	329.883	<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>172.392</i>	<i>135.398</i>	<i>3.039.189</i>	<i>329.883</i>	Stoklar	29.961.346	16.526.631	22.897.700	6.185.278	Peşin Ödenmiş Giderler	8.784.838	6.777.773	905.401	1.420.474	Diğer Dönen Varlıklar	381.205	426.625	94.349	81.376	Toplam	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836	Duran Varlıklar	1.284.231.317	1.114.696.735	918.479.905	460.854.553	Ticari Alacaklar	-	-	-	41.132.520	<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41.132.520</i>	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	86.406.350	73.340.582	39.127.371	6.800.000	Maddi Duran Varlıklar	1.180.059.210	1.022.595.378	863.942.313	401.014.262	Kullanım Hakkı Varlıkları	1.158.718	1.354.124	502.186	-	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	944.255	757.090	380.198	183.587	Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	1.183.386	449.827	Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.144.451	11.474.357	TOPLAM VARLIKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389
	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022																																																																																																												
VARLIKLAR																																																																																																																
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836																																																																																																												
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.861.273	33.964.900																																																																																																												
Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.704.825																																																																																																												
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>576.713.639</i>	<i>671.667.367</i>	<i>538.479.904</i>	<i>214.704.825</i>																																																																																																												
Diğer Alacaklar	172.392	135.398	3.039.189	329.883																																																																																																												
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>172.392</i>	<i>135.398</i>	<i>3.039.189</i>	<i>329.883</i>																																																																																																												
Stoklar	29.961.346	16.526.631	22.897.700	6.185.278																																																																																																												
Peşin Ödenmiş Giderler	8.784.838	6.777.773	905.401	1.420.474																																																																																																												
Diğer Dönen Varlıklar	381.205	426.625	94.349	81.376																																																																																																												
Toplam	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836																																																																																																												
Duran Varlıklar	1.284.231.317	1.114.696.735	918.479.905	460.854.553																																																																																																												
Ticari Alacaklar	-	-	-	41.132.520																																																																																																												
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41.132.520</i>																																																																																																												
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	86.406.350	73.340.582	39.127.371	6.800.000																																																																																																												
Maddi Duran Varlıklar	1.180.059.210	1.022.595.378	863.942.313	401.014.262																																																																																																												
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.158.718	1.354.124	502.186	-																																																																																																												
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	944.255	757.090	380.198	183.587																																																																																																												
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	1.183.386	449.827																																																																																																												
Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.144.451	11.474.357																																																																																																												
TOPLAM VARLIKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389																																																																																																												

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ

ARF GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayağı Cad. No:4/

Bariyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7542000

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

AT CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis:083300435210001 www.atcapital.com.tr

Aralık 2024



	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84.734.337	89.135.502	18.712.980	13.082.869
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.308.815	52.131.259	48.330.960	32.713.194
Ticari Borçlar	27.701.510	23.867.097	7.140.583	10.806.981
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	27.701.510	23.867.097	6.930.370	6.352.536
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	-	210.218	4.454.445
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.801.974	1.188.505	379.316	88.117
Diğer Borçlar	30.073.973	32.934.779	21.254.851	12.990.488
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	30.073.973	32.934.779	21.254.851	12.990.488
Ertelemiş Gelirler	561.058	1.782.193	2.084.136	4.108.699
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	31.051.501	2.550.970
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.580.122	881.428	2.448.021	2.281.167
Toplam	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.338.642	402.150.721	384.027.589	194.298.918
Uzun Vadeli Borçlanmalar	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515
Diğer Borçlar	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.536	1.780.256	526.855	242.834
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	2.267.536	1.780.256	526.855	242.834
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	159.436.143	141.151.140	129.640.828	59.969.600
OZKAYNAKLAR	1.278.047.638	1.207.585.365	988.138.579	444.618.986
Odenmiş Sermaye	147.337.401	147.337.401	147.337.401	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/iskontolar	32.259.000	32.259.000	32.259.000	72.259.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	820.756.142	616.110.609	421.828.390	161.766.721
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988	180.414.656	246.837
Geçmiş Yıllar Kar / Zararı	214.267.367	206.299.132	105.105.428	100.098.655
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)	7.983.235	101.193.704	5.006.773
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıklarının başlıca unsuru ticari alacaklar olup, ticari alacakların dönen varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi itibarıyla %84, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %92, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %96, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %93 olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dönen varlıklardaki artış ve azalışların başlıca unsuru nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklarda meydana gelen değişimler olmuştur.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 33.964.000 TL olan nakit ve nakit benzerleri 2023 yılında %42 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 19.661.273 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2023 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsurları finansal borç ödemeleri kapsamında finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları ile maddi duran varlık edinimleri kapsamında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları olmuştur. 2024 yılında Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2023 yılına kıyasla %93 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.463.492 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2024 yılına kıyasla 5.028.767 TL artarak 6.492.259 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde nakit ve nakit benzerlerinde

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazolu Cad. No:40 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342068246

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

YALPA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Karşılık / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 0 / İç Karşılık / İstanbul
Mersis: 34800035210 / İç Karşılık / İstanbul
capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarından oluşan kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 45.796.063 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %46 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 67.043.940 TL olarak, 2024 yılında %111 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.316.761 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %47 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 207.043.152 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarda meydana gelen artışın başlıca kaynağı banka kredilerinde meydana gelen artıştan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 10.806.981 TL olan ticari borçları 2023 yılında %34 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 7.140.588 TL olarak, 2024 yılında %234 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 23.867.097 TL, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %16 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 27.701.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları başlıca, ticari alımlar ve devam eden yatırım harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ticari borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır.

Diğer Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 12.990.488 TL olan diğer borçları 2023 yılında %64 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 21.254.851 TL olarak, 2024 yılında %55 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 32.954.779 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 30.073.973 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla diğer borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmakta olup, söz konusu borçlara faiz işletilmemektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 194.298.918 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2023 yılında %98 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 384.027.589 TL olarak, 2024 yılında %5 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 402.150.721 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %12 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 355.338.642 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında uzun vadeli yükümlülüklerde meydana gelen artışın önemli bölümü ilişkili taraflara diğer borçlarda meydana gelen artış ile ertelenmiş vergi yükümlülüğünde meydana gelen artıştan kaynaklanmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %40'ı uzun vadeli borçlanmalardan, %16'sı diğer borçlardan, %43'ü ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayazıbaşı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D. 7342088248

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AK Aİ CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:173 / İstanbul
Zincirlikuyu / D. 350 000 / T.C. No:270189
Tic. Sic. No: 270189 / Capital.com.tr

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlarından oluşan uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 94.004.515 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %22 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 114.432.378 TL olarak, 2024 yılında %12 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 100.334.169 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %41 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 141.836.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde uzun vadeli borçlanmalarda meydana gelen değişimin başlıca nedeni banka kredilerinde meydana gelen değişimler olmuştur.

Diğer Borçlar

Şirket'in uzun vadeli diğer borçları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 40.081.969 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %248 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 139.427.528 TL olarak, 2024 yılında %14 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 158.885.156 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %64 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 57.798.433 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli diğer borçlarının tamamı ilişkili taraflarına olan borçlarından oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer borçların 44.455.120 TL tutarındaki kısmı Mustafa ACAR'a olan borçlardan, 13.343.313 TL tutarındaki kısmı Nuh ACAR'a olan borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçlar Şirket'in önceki ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmakta olup, anılan borçlara faiz işletilmemektedir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022 tarihi itibarıyla 59.969.600 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %116 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 129.640.828 TL olarak, 2024 yılında %9 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.151.140 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 153.436.143 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğünün başlıca unsuru Şirket'in maddi duran varlıkları arasında yer alan arazi ve arsaları ile biyogaz ve gübre tesisinin yeniden değerlemesi sonucunda ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışı sonucunda oluşan ertelenmiş vergi yükümlülükleri olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 444.618.986 TL olan özkaynakları 2023 yılında %122 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 988.138.579 TL olarak, 2024 yılında %22 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.207.585.365 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %6 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.278.047.638 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca unsurları kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ile kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artış olmuştur.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ART GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayatane Cad. No:40 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D: 734/000245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Dogrulama Kodu: d4158ef3e687-4bff-ac49-324b07299b7b
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Bulvarı No: 29 Sisli / İstanbul
Şirket No: 113 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.O. 366 004 / 366 004 / 270189
Mersis: 038800435210001 / 038800435210001
Capital.com.tr

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para biriminin ABD Doları sunum para biriminin Türk Lirası olması kapsamında, maddi duran varlıklarda yabancı para çevrim farkları sonucunda oluşan artış karşılığında kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler toplamında meydana gelen artış oluşmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla, özkaynaklar altında yer alan kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerin başlıca unsuru yabancı para çevrim farkları olurken, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerin başlıca unsuru yeniden değerlendirme kazançları olmuştur.

2023 yılında özkaynaklarda meydana gelen önemli büyüklükteki artışın başlıca unsuru 2023 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen 101.193.704 TL tutarındaki net dönem karı ile kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 180.167.819 TL tutarındaki artış ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 260.061.669 TL tutarındaki artış olmuştur. 2024 yılında ise Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca nedeni yabancı para çevrim farkları kaynaklı kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 194.779.114 TL tutarındaki artış olmuştur.

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241
Satışların Maliyeti (-)	(154.349.166)	(77.814.221)	(95.769.866)	(138.272.718)	(12.137.318)
BRUT KAR / (ZARAR)	(1.885.466)	(7.573.704)	47.877.499	134.553.556	19.352.923
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(26.291.267)	(20.854.576)	(27.572.832)	(21.868.139)	(186.363)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.539.993)	(17.796.973)	(23.021.284)	(10.647.393)	(4.618.430)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512	22.243.520	-	225.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	(48.482.392)	(40.283.384)	1.537.956	84.482.014	14.151.323
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	22.622.321	23.182.128	708.922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FINANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	(48.482.392)	(40.283.384)	24.160.277	107.664.142	14.860.245
Finansal Gelirler	13.324.623	59.516.948	34.316.413	28.984.458	7.179.782
Finansal Giderler (-)	(110.927.632)	(37.167.251)	(68.687.704)	(24.351.656)	(11.019.082)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARAR)	(146.085.404)	(37.933.687)	(10.211.014)	112.296.944	11.020.945
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	(11.103.240)	(6.014.172)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	(31.083.847)	(2.584.782)
- Erteleme Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	19.980.607	(3.429.390)
DÖNEM KAR / (ZARAR)	(134.183.260)	(7.988.345)	7.968.235	101.193.704	5.006.773

İhraççı'nın gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; İhraççı'nın 2022 yılında 91.490.241 TL olan toplam hasılatı 2023 yılında %198 oranında artarak 272.826.274 TL olarak, 2024 yılında ise %47 oranında azalarak 143.646.365 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 2023 yılı hasılatında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre üretimi kaynaklı gübre gelirleri ve 2023 yılı sonunda gerçekleşen karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen artış

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

KRİTİK GÖRÜŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzun Mah. Maslak Ayaazolu Cad. No:40 Kat:1
Sarıyer / İSTANBUL Türkiye

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No:173 İç Kat: 173 Kat: 173 / İstanbul
Nispetiye Mah. D. 388 Kat: 3 Kat: 3 Kat: 3
Sic.No:270189



olurken, 2024 yılı hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca unsuru karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in hasılatı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %117 oranında artarak 152.463.700 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde hasılatta meydana gelen artışın başlıca unsuru gübre gelirlerinde meydana gelen artış olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır. Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye'de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde Patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio'nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Aralık ayında yapılmaktadır. Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan net sera gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket'in hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir.

Bu nedenle, Şirket'in karbon emisyon primi satışları her yıl aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

İhraççı'nın 2022 yılında 72.137.318 TL olan satışların maliyeti 2023 yılında %92 oranında artarak 138.272.718 TL olarak, 2023

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİM
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avarakı Cad. No: 1
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 754

ARF BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-e637-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok A: 173 İç Kapı No: 173/174 İstanbul
Tic Sicil No: 276199
Mersis: 0833004352100015
E-posta: info@alcapital.com.tr

yılında ise %31 oranında azalarak 95.768.866 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti hasılatındaki artışa oranla daha düşük bir oranda artmış olup, bu durumun başlıca nedeni 2023 yılında hasılatındaki artışın başlıca unsurunun karbon emisyon primi satış gelirlerindeki artış olması ve karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması sonucunda hasılatın oransal olarak satışların maliyetinden daha fazla artmış olmasıdır. 2024 yılında ise satışların maliyetinin hasılatı kıyasla oransal olarak daha az oranda azalmasının başlıca nedeni karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması dikkate alınarak, 2024 yılında karbon emisyon primi satışlarındaki gerileme nedeniyle Şirket'in hasılatı azalırken elektrik ve gübre satış hasılatındaki artış paralelinde satışlarının maliyetinin artmış olmasıdır. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise satışların maliyeti hasılatındaki artış paralelinde 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %98 oranında artarak 154.349.166 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 19.352.923 TL olan brüt karı, 2023 yılında %595 oranında artarak 134.553.556 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %64 oranında azalarak 47.877.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in 7.573.704 TL brüt zararı bulunurken, 2025 yılının aynı döneminde 1.885.466 TL brüt zarar oluşmuştur. Şirket'in brüt kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %21,15, %49,32 ve %33,33 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022 yılında 186.365 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 21.868.139 TL tutarında gerçekleşmiş olup, söz konusu pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin 21.627.926 TL tutarındaki kısmı nakliye ve kargo giderlerinden oluşmuştur. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2023 yılına kıyasla %26 oranında artarak 27.572.832 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %26 oranında artarak 26.291.267 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılında 4.618.430 TL olan genel yönetim giderleri 2023 yılında %131 oranında artarak 10.647.393 TL olarak, 2024 yılında ise %116 oranında artarak 23.021.284 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in genel yönetim giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %4 oranında artarak 18.539.993 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla genel yönetim giderlerinin başlıca unsurları, yönetim kurulu ücretleri, danışmanlık giderleri ve personel giderleri olmuştur.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri çerçevesinde esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont gelirleri olurken, esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont giderleri ve çalışmayan kısım gider ve zararları olmuştur.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 14.151.323 TL olan esas faaliyet karı, 2023 yılında %497 oranında artarak 84.482.014 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %98 oranında azalarak

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARE GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Hızır İbrahim Maslak Ayazaga Cad. No:40 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 734203645

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Serhile Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: 14/17A İç Kapı No: 20 İstanbul
İstanbul T.C. 380 004 35 20 701 89
www.alcapital.com.tr



C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 47.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	İhraç edilecek paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in halka arz öncesinde mevcut çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 36.834.350 adet (A) grubu nama ve 110.503.051 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 147.337.401 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: -Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri No II-19.1, TTK md.507) -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) -Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) -Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437) -İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2) -Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) -Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) - İtfa / Geri Satma Hakkı - Dönüştürme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı	Halka Arz edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.



	hususlar hakkında bilgi	
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a Ana Pazar'da işlem görmek üzere başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmenin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: - Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır. - Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. - Gübre üretim ve satışları ile karbon emisyonu ticareti biyogaz enerji üretim faaliyetlerinin devamlılığına ve Biyogaz Santrali'nin işlevselliğine bağlıdır. - Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Tarife değişikliği riski ve elektrik fiyatında oluşabilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in faaliyetleri, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi için gerekli lisans, idari izin ve ruhsatların alınmasına ve bunların muhafaza edilmesine bağlıdır. - Şirket'in karbon sertifikası satış gelirleri, uluslararası kabul görmüş sertifikasyon süreçlerini tamamlamış olmasına ve bu sertifikasyon şartlarını sürekli olarak sağlamasına bağlıdır. - Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini uluslararası kuruluşlara sözleşme karşılığında satmakta ve satış bedellerini verifikasyon süreçlerinin sonunda tahsil etmek üzere
-----	--	--

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazda Cad. No:40 107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 004 36 22 44 77 270189
Mersis: 0388004352100015 0388004352100015
ai.com.tr



anlaşmaktadır. Verifikasyon süreçlerindeki gecikmeler veya alıcı tarafların ödeme riskleri Şirket'in alacaklarını tahsil etmesini güçleştirebilir veya hiç tahsil edememesine sebep olabilir.

- Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.
- Davalara ilişkin riskler
- Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerde yaşanacak bir aksaklık veya sistemlerin işlememesi, Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.
- Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri ve taahhütleri, Şirket'in gelecekte faaliyetlerini devam ettirmek ve yeni iş fırsatlarını değerlendirmek için ihtiyaç duyacağı kaynaklara erişimini kısıtlayabilir.
- Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Ayrıca Şirket, finansal yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği ile ilgili risklere tabidir.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya Biyogaz Santrali'nde üretim faaliyetlerinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.
- Elektrik ve gübre üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.
- Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AKTİF YATIRIM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazga Cad. No 4C 107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tünel Plaza
Blok No:173, 1. Kat, No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. : 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis : 038800435210001  portal.com.tr

		- Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. - Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımı yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir. - İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. - Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. Diğer riskler: - Finansal Risk Faktörleri: Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir. - Doğal Afetler, Savaş, Olağanüstü Durumlar ve Salgın Hastalıklar Yaşanması - Hâkim Ortak Riski
--	--	--

E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççıların/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt 692.250.000 TL / net 653.967.866 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı toplam maliyetin 38.282.134 TL, pay başına maliyetin ise 1,0784 TL olacağı tahmin edilmektedir. Paylarını halka arz eden ortak Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun halka arzdan brüt 224.250.000 TL, net 215.764.205 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi, bunun yanında mevcut durumda fiili faaliyet alanı içinde olmayan ancak Şirket'in sahip olduğu BIO enerji üretim tesisi sayesinde efektif bir üretim süreci oluşturabileceği mikro algı yatırımının finansmanının sağlanması, Şirket'in karlılığının artırılması ve finansal giderlerinin azaltılması amacıyla finansal

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Akasay Apt. Kat: 10 / D: 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245

		borçlarının ve cari borçlarının azaltılması, ayrıca Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği işletme sermayesi ihtiyacının finansmanına destek olunması amaçlanmaktadır. Bunun yanında, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin kullanım yeri aşağıda sunulmaktadır. 1. Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı: %55 2. Mikro Alg Yatırımının Finansmanı: %15 3. Finansal ve Cari Borç Ödemeleri: %30 Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandırabilecektir. Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Ancak fonun kullanım alanları arasında yapılacak geçiş işlemi her bir kullanım alanı için %10'u geçmeyecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde halka arz edilen payların borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun gördüğünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket'in çıkartmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet (B) Grubu pay ve mevcut ortaklardan RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000 TL nominal değerli 47.000.000 adet (B) Grubu payların satışı suretiyle gerçekleştirilecektir. Halka arz edilecek 47.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine (182.837.401 TL) oranı %25,71 olacaktır. Halka arz edilecek paylar için, 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürecin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta ilan edilecektir. Halka arzda satış, A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin eş liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka arzda 1,00 TL nominal değerli 1 adet payın satış fiyatı 19,50 TL olarak belirlenmiştir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Akasay Apt. Kat: 10 / D: 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Akasay Apt. Kat: 10 / D: 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245

Doğrulama kodu: 4138e13-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

		Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır: • Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. • Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Eş Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir. Halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli payların; • 23.500.000 adedi (%50) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara • 23.500.000 adedi (%50) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur. SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme yöntemi vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nunda yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma haklarına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'm satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arz edilen paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşlarının denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arz işlemi olarak A1 Capital'in, Şirket ve Şirket'in %95,02 oranında pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile arasında halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaaz 6 Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342082245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sarıyer Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:1K3 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 3385 3385 3385 Sic.No:270189
Mersis: 0388004352100001capital.com.tr



Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza ilişkin olarak Bulls Yatırım'ın, Şirket ve Şirket'in %95,02 oranında pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile arasında halka arz aracılık sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket ve 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve 2022 yılına ilişkin finansal tabloların özel bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG

ARF GİRİSİM

Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No.4C 107

Silver / ISTANBUL Maslak / D: 7342088245

Menkul Değerler: 4.6

Dogrulama Kodu; d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM

DATE RECEIVED: 10/10/2013

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Seven Plaza
Dışık No:122/16 Kat: No:29 Sisli / İstanbul

Yazdırma No: 270189

Meris: 068800435210 capital.com.tr

7299670



		Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisinin 1,8926 TL ve %21,82 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -45,81% seviyesinde sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -8,9331 TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2022 yılı finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 2023 ve 2024 yılları finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tabloları Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

2022 yılı finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Aysel TUNÇ
Adresi	Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Sit. Kule 3 Blok No:14 İç Kapı: 10 Beşiktaş/İstanbul
Telefon	+90 212 316 60 00
İnternet Adresi	www.kpmg.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Müş. Mem. Meslek. Yazışma Cad. No:4C 107
Kat:1 / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342986245

DOĞRULAMA
Markul Doğrulama A.Ş.

Doğrulama kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



2023 ve 2024 yılları finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Metin ETKİN
Adresi	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul
Telefon	+90 212 285 01 50
İnternet Adresi	www.gureli.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Gökhan TIRYAKI
Adresi	Premier Kampüs, Gürsel, İmrahor Cd. No:29 Ofis A Blok A70, 34400 Kağıthane/İstanbul
Telefon	+90 212 640 12 18
İnternet Adresi	www.titanyum.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

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

Şirket tarafından 2022 yılı finansal tablolarının bağımsız denetimi için KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yetkilendirilirken, 2023 ve 2024 yılları finansal tablolarının bağımsız denetimi için Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tablolarının bağımsız denetimi için Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. yetkilendirilmiştir.

SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.645.836
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.661.273	33.864.060
Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.049.925

RE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Mah. Saat Sok. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 272088245

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Nakit ve Nakit Benzerleri
Ticari Alacaklar

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173 / Kat: 29 / Blok No: 29 / Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.B.: 388 004 35 / Tic. Sic. No: 270169
Mersis: 0388004382100015 / www.a1capital.com.tr



<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.704.825
<i>Diğer Alacaklar</i>	172.592	135.398	3.059.189	329.883
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	172.592	135.398	3.059.189	329.883
Stoklar	29.961.346	16.526.631	22.887.700	6.185.278
Peşin Ödenmiş Giderler	8.784.838	6.777.773	905.401	1.420.474
Diğer Dönen Varlıklar	381.205	426.625	94.349	81.376
Toplam	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836

Duran Varlıklar	1.284.251.317	1.114.696.735	918.479.905	460.854.553
Ticari Alacaklar	-	-	-	41.132.520
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-	41.132.520
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	86.406.350	73.340.582	39.127.371	6.600.000
Maddi Duran Varlıklar	1.180.059.250	1.022.595.378	863.942.313	401.014.262
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.158.718	1.354.124	502.186	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	944.255	757.090	580.198	183.587
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	1.183.386	449.827
Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.144.451	11.474.357

TOPLAM VARLIKLAR

1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389
----------------------	----------------------	----------------------	--------------------

KAYNAKLAR

Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84.734.337	89.185.502	18.712.980	13.082.869
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.308.815	52.131.259	48.330.960	32.713.194
Ticari Borçlar	27.701.510	23.867.097	7.140.588	10.806.981
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	27.701.510	23.867.097	6.930.370	6.352.536
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	-	-	210.218	4.454.445
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.801.974	1.188.505	378.516	88.117
Diğer Borçlar	30.073.973	32.954.779	21.254.851	12.990.488
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	30.073.973	32.954.779	21.254.851	12.990.488
Ertelenmiş Gelirler	561.058	1.782.193	2.084.136	4.108.699
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	31.051.501	2.550.970
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.580.122	881.428	2.448.021	2.281.167
Toplam	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485

Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.338.642	402.150.721	384.027.589	194.298.918
Uzun Vadeli Borçlanmalar	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515
Diğer Borçlar	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556	1.780.256	526.855	242.834
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556	1.780.256	526.855	242.834
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	153.436.143	141.151.140	129.640.828	59.969.600

ÖZKAYNAKLAR	1.278.047.638	1.207.585.365	988.138.579	444.618.986
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	147.337.401	147.337.401	105.741.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	32.259.000	32.259.000	72.259.000

AKRİZE KURİFON TONEİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Müzur Mah. Maslak Ayaazgı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	820.756.142	616.110.609	421.828.390	161.766.721
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988	180.414.656	246.837
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	214.267.367	206.299.132	105.105.428	100.098.655
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)	7.968.235	101.193.704	5.006.773
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241
Satışların Maliyeti (-)	(154.349.166)	(77.814.221)	(95.768.866)	(138.272.718)	(72.137.318)
BRÜT KAR / (ZARAR)	(1.885.466)	(7.573.704)	47.877.499	134.553.556	19.352.923
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(26.291.267)	(20.854.576)	(27.572.832)	(21.868.139)	(186.365)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.539.993)	(17.796.973)	(23.021.284)	(10.647.393)	(4.618.430)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512	22.245.520	-	225.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	(48.482.392)	(40.283.384)	1.537.956	84.482.014	14.151.323
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	22.622.321	23.182.128	708.922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	(48.482.392)	(40.283.384)	24.160.277	107.664.142	14.860.245
Finansal Gelirler	13.324.623	39.516.948	34.316.413	28.984.458	7.179.782
Finansal Giderler (-)	(110.927.635)	(37.167.251)	(68.687.704)	(24.351.656)	(11.019.082)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARARI)	(146.085.404)	(37.933.687)	(10.211.014)	112.296.944	11.020.945
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	(11.103.240)	(6.014.172)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	(31.083.847)	(2.584.782)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	19.980.607	(3.429.390)
DÖNEM KAR / (ZARARI)	(134.183.260)	(7.988.345)	7.968.235	101.193.704	5.006.773

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hizur Mah. Mısırlı Ayazaga Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270169
Vergi No: 328800/35210

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 16. Kat Kat:173 34398 / İstanbul
Tic. Sic. No: 270169
Vergi No: 328800/35210
www.a1capital.com.tr



durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri önemli ölçüde düşebilir.

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

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

5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.

Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletimi; ekipmanların arızalanması, performansının beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriğin şebekeye etkili bir şekilde aktarılamaması gibi riskleri beraberinde getirmektedir.

Üretim tesislerinde, planlanmamış kesintiler, ekipman arızaları, işletme hataları ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar ve bunlarla sınırlı olmamak üzere üretimde yavaşlamaya veya durmaya yol açabilecek diğer nedenlerden dolayı, verimlilikte düşüşler, üretimde kesintiler yaşanabilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir. Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Ayrıca, Biyogaz Santrali'ne ve Gübre Üretim Tesisi'ndeki makine ve ekipmanın çoğunda, önemli periyodik bakım faaliyetleri veya iyileştirmelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Şirket'in düzenli olarak yürüttüğü bakım faaliyetleri arızaları önleyemeyebilir. Meydana gelen arıza ve plansız bakım ve tamirlerden kaynaklanan kapanmalar olabilir, üretimde kesintiler, verimlilik düşüşleri yaşanabilir, onarım için gereken yedek parça ve ekipman veya teknik servis hizmeti derhal bulunamayabilir veya yüksek maliyetli olabilir. Biyogaz Santrali'ndeki plansız kesintiler elektrik satışından dolayı Şirket'in gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir. Benzer şekilde Gübre Üretim Tesisi'nde plansız bakım

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Arz GİRİŞİM No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİS: 342008245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



nedenli üretime ara verilmesi, Şirket'in ürettiği katı gübre ve/veya sıvı gübre miktarında düşüşe yol açabilir. Plansız bakım sonucunda işletme ve bakım giderleri artabilir ve bu nedenle birim maliyetlerinde artış gözlemlenebilir.

Şirket'in faaliyet gelirleri içerisinde önemli bir gelir kaynağı olan karbon sertifikasının satışı da Şirket'in yenilenebilir enerji üretimine bağlıdır. Bu kapsamda Şirket'in biyogaz santralinin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim gibi sebeplerle üretimde yaşayabileceği olumsuzluklar Şirket'in karbon sertifikası satış gelirlerini de düşürebilecektir.

Buna ek olarak, Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmelikleri, gerekli tesis tamiratları ve beklenmedik olaylar nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

Biyogaz Santrali'ndeki ve Gübre Üretim Tesisi'ndeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım ve tamir harcamaları gibi aksaklıklar Şirket'in satışlarını, nakit akımını olumsuz şekilde etkileyebilir, karlılığının azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan ve 4,8 MW kurulu güce sahip bir adet Biyogaz Santrali bulunmaktadır. Şirket, ayrıca Biyogaz Santrali'nin çıktısı olan organik gübre için organik ve organomineral gübre tesisi yatırımını da tamamlanmış olup Biyogaz Santral'i içerisinde yer alan Gübre Üretim Tesisi de üretime geçmiştir. Gübre Üretim Tesisi ile Şirket bölgenin gübre ihtiyacını karşılamayı hedeflemektedir. Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin teknik arıza başta olmak üzere üretim sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yukarıda belirtilen Biyogaz Santrali'nin ana kaynağına ilave olarak GES yapma hakkına sahip olmuştur ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır. Böylece Şirket, GES yatırımının gerçekleştirilmesi halinde, hem biyogaz hem de GES olmak üzere hibrit üretim santraline sahip olacaktır. EPDK'nın 10822 sayılı Karar'ının "Lisanslı Hibrit Santrallerde Yardımcı Kaynak Kapasite Sınırlamasına" ilişkin maddesi Kurul'un 01.09.2022 tarih ve 11160 sayılı Karar'ı ile değiştirilmiş ve yardımcı kaynak gücünü ana kaynak kurulu gücünün %15'iyle sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak / Beşiktaş / İstanbul
Sancay / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 33300000000000000000
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 33300000000000000000

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
SERMAYESİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sancay Mah. Beşiktaş / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 33300000000000000000
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 33300000000000000000
a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama



Gübre üretim ve satışları ile karbon emisyonu ticareti biyogaz enerji üretim faaliyetlerinin devamlılığına ve Biyogaz Santrali'nin işlevselliğine bağlıdır.

Şirket'in biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkan organik atıklar, işlenmiş organik ve organomineral gübre üretiminde girdi maddeleri olarak kullanılmaktadır. Diğer yandan Şirket, biyometanizasyon yöntemiyle gerçekleştirdiği yenilenebilir enerji üretim faaliyetleri neticesinde, karbon ve sera gazı emisyonunu azaltması sebebiyle, dünyanın çeşitli ülkelerinde karbon ve sera gazı emisyonu oluşturan başka firmalara karbon sertifikalarını satarak gelir elde etmektedir. Şirket'in karbon sertifikası üretim kapasitesi, üretmekte olduğu yenilenebilir enerji miktarına ve bertaraf etmiş olduğu metan gazı ve karbon gazı salınımı miktarına doğrudan bağlıdır. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri birbirine eklemlenmiştir ve zincirleme biçimde birbirine bağlıdır. Biyogaz enerji üretiminde meydana gelebilecek durmalar veya aksaklıklar Şirket'in gübre üretimi ve karbon sertifikası üretimi kapasitesini de doğrudan olumsuz etkileyecektir. Şirket'in birbirine bağlı olan iş kolları sebebiyle, yenilenebilir enerji üretiminde herhangi bir sebeple yaşanacak olumsuzluk, Şirket'in diğer iş kollarındaki faaliyetlerini, genel finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket, hayvansal atık olarak gübre kullanmaktadır ve bunları bölge halkından tedarik etmektedir.

Şirket'in Biyogaz Santrali; Hayvansal Atıktan Türetilmiş Yakıt'ın (ATY) yakılması suretiyle enerji üretimi yapmak üzere tasarlanmış olup bu hammaddelerin tedarikinde yaşanabilecek aksamalar veya artan maliyetler, Biyogaz Santrali'nin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla, Biyogaz Santrali'nin bulunduğu bölge halkından tedarik ürünü temin etmektedir. İlgili tedarikçilerden temin edilecek organik atıkların miktarlarındaki azalmalar veya kalitesindeki değişiklikler, elektrik üretim miktarını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum Şirket'in yalnızca elektrik üretim gelirlerini değil, buna bağlı olarak üretimini gerçekleştirdiği gübre üretimi ve karbon sertifikası üretim faaliyetlerini, dolayısıyla finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Tarife değişikliği riski ve elektrik fiyatında oluşabilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji satış fiyatları, yenilenebilir enerji kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket'in enerji üretim faaliyetlerini ve enerji fiyatı stratejilerini etkileyen satış tarifeleri, EPDK tarafından belirlenmekte olup bu kapsamda satış tarifeleri Şirket'in kontrolü

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE GİRİŞİM
SERMAYESİZLİK FONU
Fluzır Mah. Maslak A.Ş. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 2701
V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik enerjisinin tamamını, santral kabul tarihinden itibaren 10 yıl süresince biyokütle ile üretim yapan santraller için belirlenen 13,3 ABD Doları Cent/kWh'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Belirtilen 10 yıllık sürenin sonunda söz konusu Biyogaz Santrali, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının %15'inin YEKDEM katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim yapabilecek ya da elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak sabit fiyat ile ürettiği enerjiyi sisteme verebilecektir. YEKDEM sonrası döneme ilişkin fiyatların düşük oluşması, Şirket'in hasılat ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

- Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği,
- Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- Yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- Fazla veya eksik elektrik tedariki,
- Emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- Hava koşulları olarak sıralanabilir.

Elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş, fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE
SERMAYESİZ TATILIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ayaazade Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu

~~SECRET~~

ını olumsuz yönde

T.C.
SENAT
OTOM

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic Sicil No:270189
Mersis:083300497210001 www.a1capital.com.tr

07299b70

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirket'in faaliyetleri, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi için gerekli lisans, idari izin ve ruhsatların alınmasına ve bunların muhafaza edilmesine bağlıdır.

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen çeşitli lisans, ruhsat ve izinlerin varlığına ve geçerliliğine bağlıdır. Biyogaz Santrali, lisanslı elektrik üretimi gerçekleştirmekte olup Şirket'in üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Şirket'in elektrik üretimi lisansının süre bitiminden sonra yenileyememesi veya Şirket'in faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu diğer lisansları, ruhsatları ve izinleri alamaması, alınan lisans, izin ve ruhsatlara aykırı davranması, resmi mercilerin ilgili lisans, ruhsat ve izinleri vermemesi ya da bunların Şirket tarafından zamanında yenilenmemesi, daha önce verilen lisans, ruhsat ve izinlerin iptal edilmesi ya da gereken lisans, ruhsat ve izinlerin ağır koşullara tabi kılınarak verilmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Biyogaz Santrali'nde gerçekleştirilen atık yönetimi faaliyetleri, Çevre Kanunu'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Biyogaz Santrali'nin faaliyetleri için ayrıca, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan ilgili çevre izin ve lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Söz konusu çevre izin ve lisansları belirli süreler için geçerlidir. İlgili çevre izin ve lisanslarının süreleri sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu izin ve lisanslar sona erebilecek veya çevre izin veya lisanslarının yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca çevre izin ve lisanslarının iptaline yol açabilecek ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan izin ve lisanslar, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından iptal edilebilecektir.

Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi ile ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından söz konusu Biyogaz Santrali'ne ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, Şirket tarafından anılan kurumlara verilen teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, Biyogaz Santrali'ndeki faaliyetlerin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir.

Bunlara ek olarak, Biyogaz Santrali'nin sahip olduğu lisans, ruhsat ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuat değişiklikleri yapılması veya idari makamların Biyogaz Santrali'nin sahip olduğu ruhsat ve izinlerde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3320000000000000

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde “ÇED Olumlu” kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Biyogaz Santrali’ne ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED’e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket’in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket’in ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşması şartlarına uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, para cezalarının uygulanmasına sebep olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral, elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Şirket, yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir. Şirket’in bu lisansları zamanında yenilemek için gerekli işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları almaması veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Şirket’e idari para cezası verilmesi ve/veya Şirket’e verilmiş izin, ruhsat veya lisansların iptal edilmesi ya da askıya alınması gibi yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu durum, Şirket’in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Yukarıdaki durumların herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket’in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket’in karbon sertifikası satış gelirleri, uluslararası kabul görmüş sertifikasyon süreçlerini tamamlamış olmasına ve bu sertifikasyon şartlarını sürekli olarak sağlamasına bağlıdır.

Şirket mevcut durumda hayvansal atıktan yenilenebilir enerji üretimi gerçekleştirmekte, elektrik enerjisi üretimi sürecinde sera etkisine sebep olan metan gazı salınımını engellemektedir. Bu nedenle emisyon salınımını azalttığı ölçüde karbon sertifikası

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaazı Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342083245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doküman Kodu: 64158ef3-6034-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DİKKETİNE
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Laleli Plaza
No:173 Kat: 25 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
V.D. 388 0303 3521 1capital.com.tr

üretmekte ve bu sertifikayı faaliyetleri kapsamında oluşturdıkları sera gazı emisyonlarını dengelemek isteyen firmalara satmaktadır. Bu satış işlemini gerçekleştirebilmesi için Şirket'in sağladığı emisyon azaltımının uluslararası kabul görmüş bir şekilde sertifikasyona tabi tutması gerekmektedir.

Şirket mevcut durumda tesisinde gerçekleştirdiği yenilenebilir enerji üretimini ve emisyon salınımını azaltıcı faaliyetlerini uluslararası kabul görmüş bir sertifikasyon sürecine tabi tutmuştur. Şirket karbon sertifikasını onaylatmak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru Gold Standart GSID 7527 numarasıyla valide edilmiştir. Şirket'in karbon satışlarının devamlılığı söz konusu sertifikasyon süreçlerinin başarıyla tamamlanmasına bağlıdır. Şirket karbon sertifikası üretim süreçlerini uluslararası kabul görmüş kuruluşlar nezdinde başarıyla tamamlayamayabilir ve bu durumda karbon sertifikası satışları olumsuz etkilenebilir.

Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini uluslararası kuruluşlara sözleşme karşılığında satmakta ve satış bedellerini verifikasyon süreçlerinin sonunda tahsil etmek üzere anlaşılmaktadır. Verifikasyon süreçlerindeki gecikmeler veya alıcı tarafların ödeme riskleri Şirket'in alacaklarını tahsil etmesini güçleştirebilir veya hiç tahsil edememesine sebep olabilir.

Şirket, Birleşmiş Milletler bünyesinde faaliyet gösteren ve uluslararası bir sertifikasyon kurumu olan Gold Standard tarafından 7527 kimlik numarasıyla değerlendirmeye tabi tutulmuş ve 26 Ekim 2018- 25 Ekim 2023 tarihleri arasındaki üretimlerine ilişkin yıllık ortalama 1.190.971 ton karbon emisyon kredisinin validasyonunu tamamlamıştır. Validasyon raporu 22 Eylül 2022 tarihinde tamamlanmış ve Gold Standard internet sitesinde kamuya ilan edilmiştir.

Söz konusu validasyon çerçevesinde Şirket karbon emisyon kredilerinin satışını gerçekleştirmekte ve bu amaçla karbon emisyon sertifikası alım satım sözleşmeleri imzalamaktadır. Ancak satışı gerçekleştirilen karbon emisyon kredilerinin fiili teslimi bu kredilerin yine Gold Standard tarafından yapılmakta olan verifikasyon işlemlerinden sonra gerçekleşecektir. Şirket'in ilerleyen dönemlerde gerçekleştireceği karbon emisyon kredisi satışı işlemlerinde, verifikasyon sürecinde yaşanabilecek gecikmeler veya süreçte öngörülemeyen sorunlar yaşanması Şirket'in karbon emisyon kredilerinin satışından kaynaklanan alacakların tahsilinde gecikmelere sebep olabilir.

Öte yandan, Şirket'in karbon emisyon kredisi satışını gerçekleştirdiği alıcı şirketlerin ödemelerinde güçlüğü düşmesi hallerinde de Şirket karbon emisyon kredisi satış işlemlerinden kaynaklanan ticari alacaklarını tahsil edemeyebilir. Ancak bu durumda Şirket'in ödemesini tahsil edemediği karbon emisyon kredileri Şirket'in kendi hesabına transfer edilerek yeniden satışı mümkündür.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Plaza Kat: No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levani Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zirve Bulvarı V.D. 368 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0838004362100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki düzenlemelerin daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu kanun ve düzenlemelerin ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirket'i ilave masraflara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Buna ek olarak, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu kanun ve düzenlemelerin ihlal edildiği tespit edilirse Şirket yaptırımlara maruz kalabilir ve bu husus Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde, Şirket'in faaliyetleri için sahip olması gereken bir izin veya lisans iptal edilirse veya Şirket, alması gereken bir izni veya lisansı almazsa, Şirket'in faaliyetleri aksayabilir.

Yukarıda anılan durumlardan birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket, aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Başta kurumlar vergisi olmak üzere, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır.

Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl ve yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezalarıyla karşılaşabilir. Dolayısıyla, vergi daireleri tarafından yapılan denetimler ve sonuçları

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avazı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07200410
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 113 Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 08330043510001
www.bullspk.com.tr

ortaya çıkabilecek cezalar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Davalara ilişkin riskler

Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde, Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir, idari yaptırım ve cezalar uygulanabilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilmektedir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Bahsi geçen davaların veya idari işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına bir garantisi bulunmamaktadır.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerde yaşanacak bir aksaklık veya sistemlerin işlememesi, Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.

Şirket'in üretim tesislerinde kullanılan bilgi teknolojisi sistemlerinin sürekliliğinin sağlanması Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetlerinin sekteye uğramaması için önem arz etmektedir.

Bilgi teknolojisi sistemlerini ve yazılımlarını kullanma ve bunları operasyonlara entegre etme hususu, Şirket'in gelecekteki başarısı için önemlidir. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yedek sistem ve prosedürleri bulunsa da, bilgi teknolojisi sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların gerektiği şekilde çalışmaması, operasyonlarını ve üretim faaliyetlerini aksatabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya gerektiği şekilde çalışmaması, Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında aksaklıklara yol açabilir. Ayrıca bu durumlar bazı bilgilerin kaybedilmesine ve/veya ilgili bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, üretimde gecikmelere neden olabilir. Bilgi sistemlerinden yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasındaki aksaklıklar ise Şirket'in mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
V.D. 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'e ait bilgi teknolojisi sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in üretimi aksayabilir ve bu durum Şirket'in gelir kaybı yaşamasına neden olabilir.

Yukarıda sıralanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket, varlıkları için gerekli olan sigortaları yaptırmasına rağmen yeterli sigorta kapsamını elde edemeyebilir. Bu durum, piyasa koşullarından veya Şirket'in sigorta tazminatı talebi geçmişinden kaynaklanabilir.

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki artış, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri ve taahhütleri, Şirket'in gelecekte faaliyetlerini devam ettirmek ve yeni iş fırsatlarını değerlendirmek için ihtiyaç duyacağı kaynaklara erişimini kısıtlayabilir.

Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla toplam 348.879.662 TL finansal borcu bulunmakta olup bunların 207.043.152 TL'lik kısmı kısa vadeli finansal borçtur. Şirket'in finansal borçları aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AR-GE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak A/2. Kat No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL T.C. MERSİS NO: 270189
Sicil No: 270189

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299d70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lavent Plaza
Blok No:173 İç Kapı:10 Kat:10 İstanbul
Ziraatlıkuyu Y.D. : 388 004
Mersis: 039900435210001
Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr



- Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişimlere daha fazla maruz kalınması,
- Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde veya daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,
- Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket kırılabilirliğinin artması.

Ayrıca Şirket'in ABD Doları ve Avro cinsinden borçları bulunmaktadır. Şirket'in döviz borçluluğu olmasına rağmen Şirket'in operasyonları ve raporlamaları TL cinsinden yapılmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Şirket'in gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endeksli olsa da özellikle Biyogaz Santrali'nin YEKDEM süresi sona erdikten sonra, gelirlerin TL bazında olması muhtemeldir. Ayrıca Şirket'in mali tablolarını TL cinsinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine, özellikle ABD Doları'na karşı, TL'nin değer kaybetmesi, ABD Doları'na endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çeşitli genel kredi sözleşmelerine tarafur ve bu yolla bankalardan finansman sağlamaktadır. Bu sözleşmelerde bankanın Şirket'ten bilgi ve belge talep hakkı, teminat ve ek teminat talep etme hakkı, kredileri kat etme hakkı, takas ve mahsup hakkı gibi, söz konusu banka lehine ve bu tarz genel kredi sözleşmelerinde mutata olan birçok hüküm bulunmaktadır ve Şirket ilgili sözleşmelere taraf olarak bu hükümlere uyacağını taahhüt etmiştir. Şirket'in verdiği taahhütlerden herhangi birine ilişkin olarak temerrüde düşmesi bu sözleşmelerin ihlaline yol açabilir. Şirket'in temerrüdü durumunda bankalar kredileri geri çağırabilir. Yukarıda bahsedilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Ayrıca Şirket, finansal yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği ile ilgili risklere tabidir.

Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; pazar koşulları, faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan diğer etkenlerle değişkenlik gösterebilir. Şirket net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı özsermaye ve genel kredi sözleşmeleri ve finansal kiralama sözleşmeleri gibi çeşitli finansman sözleşmeleri

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 083300432210001

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.



Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07290b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Burçk Kat: 107 / Akmerkez Kat: 107 / Nispetiye Mah. Akmerkez Kat: 107 / Sarıyer / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 083300432210001 / capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in gelir kaybı yaşamasına sebep olabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Buna ek olarak Şirket'in sigorta yaptırması, Şirket'in maruz kalabileceği gelir kaybı, tazminat ödemeleri, finansman maliyetindeki artışları karşılamada yeterli olmayabilir. Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi birinin ortaya çıkması halinde bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket; çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde yer alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir.

Şirket'in, 31.12.2022 tarihinde sona eren dönemde Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.'ye 4.454.445 TL ticari borcu, Mustafa ACAR'a ise 40.081.969 TL ticari olmayan borcu ve 31.12.2023 tarihinde sona eren dönemde Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Ticaret A.Ş.'ye 210.218 TL ticari borcu, Mustafa ACAR'a 109.174.567 TL, Burak ACAR'a 27.083.527 TL ve Nuh ACAR'a 3.169.434 TL olmak üzere toplam 139.427.528 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren dönemde ilişkili tarafı olan Mustafa ACAR'a 110.252.099 TL, Burak ACAR'a 34.773.358 TL ve Nuh ACAR'a 13.859.699 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket'in 30.09.2025 tarihinde sona eren dönemde ilişkili tarafı olan Mustafa ACAR'a 44.455.120 TL, Nuh ACAR'a 13.343.313 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket, Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Ticaret A.Ş.'den nakliye hizmeti temin etmiş olup Nuh Acar

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ave. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Dogrulama Kodu: d4158ef326937-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:10 34397 İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 988 004 3333 Faks: 212 270189
www.a1capital.com.tr



İnşaat Enerji A.Ş.'den ise inşaat hizmeti temin etmiştir. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçların kaynağı Şirket'in eski ortaklarından yatırım ve işletme giderleri için alınan ticari olmayan finansman borçlarıdır.

SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'in organizasyonuna benzer bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personellerin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması ve muhafaza edilememesi, Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in payları piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in hakim ortağı Şirket sermayesine sahip olmaya devam edeceğinden hakim ortağın menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.

Halka arz öncesinde Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Şirket'in sermayesinin doğrudan %95,02'sine sahiptir. Halka arz sonrasında da RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Gelecekte RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile yatırımcıların menfaatleri her zaman örtüşmeyebilir.

Şirket'in hakim pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürur Mah. Maslak Ayr. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 / Kat: 11 / 34398 / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0380002521000000000000000000
capital.com.tr

önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Türkiye, Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektörler ve Şirket'in faaliyetleri küresel makroekonomik koşullardan olumsuz etkilenebilmektedir.

Yurt dışı ve yurt içi piyasalarda oluşabilecek ekonomik krizler, daralmalar, devalüasyon, enflasyon, siyasi riskler, küresel veya bölgesel bazda yaşanabilecek ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Ayrıca kur, faiz politikaları, yüksek enflasyon ve devalüasyon gibi makroekonomik faktörler Şirket'in hammadde tedarikini, maliyetlerini ve müşterilerinin faaliyetlerini etkileyebilir, müşterilerinin taleplerini düşürebilir. Maliyetlerde ani dalgalanmalar öngörülebilirliğin azalmasına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu Türkiye'deki yüksek enflasyon oranı, faiz oranları, kurdaki dalgalanmaları, TL'deki değer kaybı ve ücret artışlarının devam eden etkileri ve dış ticaret açığı gibi bunlarla sınırlı olmamak üzere çeşitli olumsuz ekonomik ve finansal koşullardan etkilenmektedir. Özellikle Şirket'in Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Tesisi'nin faaliyetlerinin sürdürülebilirliği kapsamında ihtiyaç duyulan hammadde, navlun, tesisin bakımı ve sürekliliği için gerekli olan bakım onarım alet ve edevatları kur dalgalanmalarından veya yüksek enflasyondan etkilenmektedir. Maliyetlerin kur dalgalanmalarından veya enflasyondan etkileniyor olması Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir, Şirket'in kar marjının azalmasına veya Şirket'in zarar etmesine sebep olabilir.

Faaliyetlerin sürdürülebilirliği için gerekli teçhizatın tedarik maliyetinde meydana gelebilecek artışların, Şirket'in elektrik satış gelirlerine yansıtılması herhangi bir şekilde mümkün olmayıp, organik ve organomineral gübre fiyatlarına ise maliyetlerdeki artış düşüşünde bire bir yansıtılması mümkün olmayabilir. Tedarik fiyatlarındaki artışların Şirket'in gübre ürünlerine yansıtılması durumunda ise Şirket ürünlerine olan taleplerde azalma ve dolayısıyla satış hacminde düşüşler yaşanabilir. Anılan ekonomik ve finansal koşullar; Şirket'in süregelen faaliyetlerini, finansal durumunu ve geleceğe yönelik beklentilerini önemli derecede olumsuz etkileyebilir.

Elektriğe olan talep azalabilir.

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in elektrik satış miktarını

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0838004852100011

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi
Blok: No:173 Kat: No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu 34 388 004 36 21 Tic Sic No:270189
Mersis: 0838004852100011

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ek olarak nüfus artışıdaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir.

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Biyogaz Santrali'nin kalan ortalama YEKDEM süresi yaklaşık 5 yıldır. Bu nedenle Şirket, halihazırda spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, Biyogaz Santrali için sürenin dolması sonrasında Şirket, Biyogaz Santrali için YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyecektir.

Biyogaz Santrali'nin YEKDEM sürelerinin sona ermesi halinde Şirket, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları, elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenecek değişkenlik gösterebilmektedir.

Yeni YEKDEM tarifesı, mevcut YEKDEM tarifesine göre daha düşük fiyatları sunmakta ve tarife her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenmekte olup fiyat üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Halihazırda yeni YEKDEM spot piyasa elektrik fiyatlarından daha yüksek olsa da gelecekte bu durumun devam etme garantisi bulunmamaktadır. Şirket YEKDEM veya spot piyasadan satma tercihini yıllık olarak sonraki yıl için seçme hakkına sahiptir. Eğer yeni

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ABD DÖVİZİ

SEKİYE SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye

BULLS YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eseriye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 Kat: 11 / K: 11 / Şişli / İstanbul
Zincirleme V.D. 365 / Sic. No: 270188
Tic. Sic. No: 270188 / a1capital.com.tr



YEKDEM, spot piyasa elektrik fiyatlarından daha düşük olursa sonraki yıl için spot piyasadan satma tercihini kullanabilecektir.

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

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, devletin YEKDEM gibi düzenlemelerinden ve mali desteğinden faydalanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşım gelecekte değişebilir.

Ek olarak yeni YEKDEM fiyatları, TL cinsinden belirlenmiş olup üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM fiyatları, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar tam olarak yakalanamayabilir ve böylece Şirket'in geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

İlgili teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, elektrik, gübre ve karbon sertifikası satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

Şirket, elektrik üretimi kapsamında YEKDEM sonrası dönemde alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir. Bunun yanında gübre satışlarını hem yurtiçine hem de yurtdışına gerçekleştirmekte olup, hem yurtiçinde hem de yurtdışında gübre satış gelirlerinin tahsilinde gecikmeler veya eksik tahsilat/hiç tahsil edememe durumlarıyla karşılaşabilir. Karbon sertifikası satışlarında ise sözleşme imzalamakta ve sözleşmeye uygun olarak tahsilat gerçekleştirmeyi beklemektedir. Ancak karbon sertifikalarının satışında da sözleşmeyle satış yapılsa dahi Şirket karşı taraf kredi riskine tabidir. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar, Şirket'in, alacaklarını, zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek amacıyla dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum da Şirket için ek masraf doğurabilir. Şirket'in icra takibine konu tutarları artabilir. Şirket'in alacaklarını herhangi bir şekilde tahsil edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, mali durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AD: GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Plaza No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270169
Tic. Sic. No: 270169

REPIE YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270169
Mersis: 0380004302100015 www.a1capital.com.tr



Yenilenebilir enerji sektörü hızla gelişmektedir ve değişim içindedir. Teknolojik gelişmeler neticesinde gelecekte güneş enerjisi sistemlerine nazaran daha düşük maliyetleri olan ucuz enerji kaynaklarının bulunması halinde, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, gübre üretim tesisinde üretmiş olduğu satışa hazır gübreleri satış gerçekleştirilene kadar tesisinde muhafaza etmektedir. Her ne kadar stok sahalarında gerekli tedbirler alınmış olsa da, yangın, hırsızlık, vb. herhangi bir sebeple sonucu Şirket, gübre stoklarını kaybedebilir ve bu durum Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket tüm stokların yangın riskine karşı sigortaları olsa da bu sigorta zayı olan stokların maliyetini karşılamaktadır.

Organik ve organomineral gübre satışları, hasat ve ekim dönemlerindeki mevsimselliğe bağlıdır. Şiddetli yağmur, dolu, sel, donma, kuraklık ve fırtına gibi hava koşulları ile yangın gibi doğal afetler Şirket'in organik ve organomineral gübre satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin ihtiyaçları olan gübre miktarında değişimlere neden olabilmektedir.

Şirket'in faaliyet gösterdiği gübre sektörü, rekabeti yoğun bir sektördür.

Ayrıca, Şirket'in rakipleri Şirket'ten daha fazla finans, pazarlama, satış ve dağıtım tecrübesine ve teknik tecrübeye sahip olabilir. Yeni rakiplerin sektöre dahil olmaları

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

gübre sektöründe teknolojik gelişmelere neden olabilir, bu durum rekabeti artırabilir. Sektörde gerçekleşecek olası birleşmeler ve/veya devralmalar daha az sayıda şirketin daha fazla kaynağa sahip olmasına neden olabilir. İşbu durum ölçek ekonomisi bakımından daha fazla kaynağa erişimi olan şirketlere rekabette avantajlar sağlayabilir.

Rakipler müşterilerin değişen ihtiyaçlarına daha hızlı tepki verebilir ve kendilerini daha etkili bir şekilde farklılaştırabilir. Sonuç olarak, Şirket gelecekte önemli fiyat, marj veya hacim düşüşleriyle karşı karşıya kalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Tarım sektörü, hammadde fiyatlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Şirket'in tarım sektöründe faaliyet gösteren müşterileri ve dolayısıyla Şirket tarım sektöründeki hammadde fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan risklere maruz kalabilmektedir.

Tohum ve akaryakıt gibi tarım sektörünün üretimde kullandığı hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar, tarım sektöründeki toplam maliyetin artmasına neden olabilir. İşbu durum Şirket'in organomineral gübre satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin faaliyetlerini ve gelecek beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in organomineral gübre satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin zarar etmeleri veya karlarının azalması, işbu şirketlerin Şirket'in satışını gerçekleştirdiği organomineral gübrelerle olan talepte azalmalara neden olabilir.

Şirket'in gerçekleştirdiği karbon sertifikası satışları, görece yeni bir sektör olup Şirket'in kontrolü dışında gerçekleşebilecek gelişmeler Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Karbon ticareti, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi¹ ve Kyoto Protokolü² kapsamında getirilen karbon emisyonu sınırlamaları neticesinde oluşmuş ve özellikle Paris Anlaşması kapsamında hız kazanmış yeni bir sektördür. Mevcut durumda Paris Anlaşması'nın imzacı ülkelerinin bir kısmında karbon ticaretine ilişkin yasal bir düzenleme bulunmamakla beraber gönüllülük esasına dayalı karbon borsaları faaliyet göstermektedir. Şirket Gold Standard projesi kapsamında gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti gerçekleştirmekte olup 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in karbon sertifikası satış gelirleri sırasıyla 41.132.520 TL, 152.865.971 TL ve 35.203.288 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelirler anılan dönemlerde toplam net satış gelirlerinin sırasıyla, %44,96, %56,03 ve %24,51'ini oluşturmaktadır.

¹ <https://iklim.gov.tr/bm-iklim-degisikligi-cerceve-sozlesmesi-i-33>

² <https://www.mfa.gov.tr/kyoto-protokolu.tr.mfa>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaçada Kat. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27342088245

AKBULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Mevcut durumda Türkiye'de henüz karbon fiyatlandırmasına ilişkin yasal bir düzenleme bulunmamaktadır. Türkiye, 2015 yılında Paris Anlaşması'nı³ imzalamış ve karbon emisyonlarını azaltma taahhüdünde bulunmuştur. İlgili anlaşma uyarınca Türkiye'nin 2030 yılına kadar sera gazı emisyonlarını %21 oranında azaltması hedeflenmekte olup bu kapsamda karbon fiyatlandırmasına ilişkin yasal bir düzenleme hazırlanması beklenmektedir.

İşbu yasal düzenleme Şirket'in ve/veya piyasanın beklentilerinden farklı şartlar içerebilir, beklenen zaman aralığının dışında çıkabilir veya hazırlanmayabilir. Paris Anlaşması'nın diğer imzacı ülkeleri, ABD'nin 2020 yılında anlaşmadan çekildiği gibi anlaşmadan çekilebilir. İşbu durum karbon ticaretini gerekli kılacak yasal düzenleme ihtiyacını kısmen veya tamamen ortadan kaldırabilir.

Teknolojik ve diğer gelişmeler sonucu global karbon emisyonunun azalması veya tamamen elimine edilmesi söz konusu olabilir, işbu durum karbon ticaretine olan talebi azaltabilir veya tamamen ortadan kaldırabilir.

Yukarıda belirtilen durumların herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz

³ <https://www.mfa.gov.tr/paris-anlasmasi.tr.mfa>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZ GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayafoş Cad. No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL, Mersis V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C.
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:73 İç Kat: No:24 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 388 344 35 21 Tic Sic No:270169
Mersis: 0383004352700015 www.a1capital.com.tr



alanmalara maruz

T.C.
SENAT
ORTOK

A1 CAPITAL KATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.. 398 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
İmrisi : 03880043921001                                             a1capital.com.tr

7299b70

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda ikincil piyasada işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da mali performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelebilecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenler ile bu bölümde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar ve analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem göreceği fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcılar halka arz kapsamında aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'ı halka arz fiyatından veya onun üzerinde bir fiyatla satma, hatta genel olarak satma imkanını bulamayabilir. Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alan yatırımcılar Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

İhraççı, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını

Doğrulama Kodu: 

6

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Bu süreç sona erdiğinde, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini artırabilir, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayabilir. Bu nedenle, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken, yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır, yatırımcının payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Ayrıca, Şirket'in mevcut ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in mevcut ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hicri Mekt. Mülhak A. C. 107
Sanyer / İSTANBUL No: 4C 107
Tic. Sic. No: 27342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

T.C.
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vanki Plaza
Blok No: 73 6 Kat: No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.Ü. 3388 00 15 21 Tic. Sic. No: 270188
Mersis: 0388004952100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Yukarıda belirtilen süreler sona erince mevcut ortaklar Şirket sermayesinde sahip oldukları (B) grubu hamiline paylardan Borsa'da satış yapabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatları üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

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

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve de bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabılır kâr ve yedek akçelerin miktarı, net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın özkaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kârın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.

A Grubu pay sahibinin sahip olduğu payları gelecekte üçüncü kişilere satması halinde Şirket'in yeni ortağı ya da ortakları Şirket'in idaresi konusunda mevcut A Grubu pay sahibi ile aynı performansı gösteremeyebilir veya menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir. Benzer bir şekilde, Şirket'in mevcut ortakları arasındaki ilişkinin bozulması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumlardan herhangi birinin meydana gelmesi Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak A. Mah. Kat: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 088004352100010001000100

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

41 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlape Mah. Büyükdere Cad. 1. Kat Kat: 1 Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Tel: 388 00 11 33 Faks: 388 00 11 33
Mersis: 088004352100010001000100
capital.com.tr

Şirket geçmiş yıllarda gösterdiği finansal performansı sürdürmeyebilir. Şirket'in finansal performansının piyasa beklentilerinin altında olması Şirket'in paylarının fiyatının düşmesine sebep olabilir. Şirket paylarında yaşanabilecek yüksek hacimli satışlar nedeniyle pay fiyatında yaşanan düşüşler pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir. Ayrıca Şirket'in performansından bağımsız olarak, sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda, İhraççı'nın pay fiyatının da olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir ve bu durumda Şirket pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

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

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

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

5.4. Diğer riskler:

Finansal Risk Faktörleri

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİZLİK FONDASI
Hızır Mah. Maslak Ağızda Çiğ. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 270185
Tic. Sic. No: 270185

AKTİF YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 388 004 35 2 Tlx: Sic. No: 270185
Mersis: 0888004352100015 www.a1capital.com.tr



Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Kredi riskine ilişkin analiz tabloları aşağıda sunulmaktadır.

30.09.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	576.713.639	-	172.592	6.470.970
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüldüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	576.713.639	-	172.592	6.470.970
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31.12.2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	671.667.367	-	135.398	1.458.737
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	671.667.367	-	135.398	1.458.737
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Varlık Merkezi Kat: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 2742088245

Doğrulama Kodu: d4158ef1-6087-46ff-ac49-324b07299106
<https://spk.gov.tr/tokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No: 173 İç Kapı No: 35
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35
06 762 100 015



31.12.2023	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	538.479.904	-	3.059.189	19.646.819
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	538.479.904	-	3.059.189	19.646.819
B. Koşulları yeniden görüldüğüne bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-
	Alacaklar				

31.12.2022	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	255.837.345	-	329.883	33.959.002
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	255.837.345	-	329.883	33.959.002
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

Likidite riski

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

Aşağıdaki tablolar, sözleşme uyarınca gelecek dönemlerde nakit olarak ödenecek, Şirket'in türev niteliğinde olan ve olmayan finansal yükümlülüklerinin TL bazında vade dağılımını göstermektedir.

30.09.2025	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıkarlar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküml.						
Kredi Yükümlülükleri	346.214.926	488.372.012	117.338.302	109.945.902	260.890.808	

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Akademi No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
V.D. No: 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	27.701.510	27.701.510	27.701.510	-	-	-
Diğer Borçlar	87.872.406	103.539.733	30.086.340	-	73.453.393	-
	461.788.842	619.813.255	175.523.152	109.945.902	334.344.201	-

31.12.2024	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	238.480.410	273.432.753	101.112.824	43.834.993	128.484.936	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	331.768	331.768	331.768	-	-	-
Ticari Borçlar	23.867.097	23.867.097	23.867.097	-	-	-
Diğer Borçlar	191.839.935	227.314.367	4.241.343	25.536.893	197.536.131	-
	454.519.210	524.945.985	129.553.032	69.371.885	326.021.067	-

31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	179.314.170	222.159.985	30.986.554	37.451.149	153.449.840	272.442
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	2.162.148	2.576.116	640.541	1.323.193	612.382	-
Ticari Borçlar	7.140.588	7.140.588	7.140.588	-	-	-
Diğer Borçlar	160.682.379	207.908.524	1.009.230	21.342.695	185.556.599	-
	349.299.285	439.785.213	39.776.913	60.117.037	339.618.821	272.442

31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	139.786.883	179.880.354	9.364.617	38.490.323	114.633.733	17.391.681
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	13.694	13.694	13.694	-	-	-
Ticari Borçlar	10.806.981	10.806.981	10.806.981	-	-	-
Diğer Borçlar	53.072.457	54.906.192	-	-	54.906.192	-
	203.666.322	245.607.221	20.185.292	38.490.323	169.539.925	17.391.681

Faiz Riski

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır. Bu risk, faize duyarlı kalemlerin miktar ve vadelerini dengeleyerek yönetilmektedir.

Sabit Faizli Finansal Araçlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Varlıklar	15.271	10.003	15.500.000	-
Finansal Yükümlülükler	348.879.662	241.650.930	25.365.409	9.551.629.023

FAİZ RİSKİ
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158e1b-c037-4bff-ac49-324b02290779
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Değişken Faizli Finansal Araçlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-	156.110.909	120.248.954

Kur Riski

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Şirket, döviz cinsinden kredileri, alacak ve borçları nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir. Döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda yer almaktadır:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (30.09.2025)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(15.584.792)	15.584.792
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(15.584.792)	15.584.792
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(151.991)	151.991
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(151.991)	151.991
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	(15.736.783)	15.736.783

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (31.12.2024)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(20.745.549)	20.745.549
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(20.745.549)	20.745.549
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(139.735)	139.735
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(139.735)	139.735
TOPLAM	(20.885.284)	20.885.284

REPIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.

AR-GE GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayalzade Cad. Kat: 4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. : 7342088245

AR-GE GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayalzade Cad. Kat: 4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. : 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2023

Kar/Zarar

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(1.007.756)	1.007.756
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(1.007.756)	1.007.756
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(29.548)	29.548
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(29.548)	29.548
TOPLAM	(1.037.304)	1.037.304

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2022

Kar/Zarar

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	237.658	(237.658)
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	237.658	(237.658)
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(60.967)	60.967
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(60.967)	60.967
TOPLAM	176.691	(176.691)

Doğal Afetler, Savaş, Olağanüstü Durumlar ve Salgın Hastalıklar Yaşanması

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini artırabilir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE KURUMU
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalapa Kat: 10/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

74

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İsentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:28 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 386 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 038600435100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GİRİŞİM
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Alayazga Cad. No.4C 10T
Sarıyer / İSTANBUL MERSUS V.D. 734209882

Doğrulama Kodu:  

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlene Mah. Büyükdere 100/10 Plaza
Blok No:13 3. Katı No:251 Anadoluhisari
46100087799 004 35 2 7018
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 279800/4357000015 www.a1.com.tr

www.arbitration.com

Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
Bağlı bulunduğu ticaret sicil Müdürlüğü:	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	399723

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 27.09.2016 tarihinde enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili her türlü yatırımlarda bulunmak maksadıyla tescil edilmiştir. Şirket'in kurucuları Mustafa ACAR, Burak ACAR ve Nuh ACAR'dır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 5. maddesi uyarınca Şirket'in süresi sınırsızdır.

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı merkezinin adresi:	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 /c Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
İnternet adresi:	www.arbio.com

Telefon:	0312 442 82 83
Faks:	0312 442 03 16

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in üretim tesislerinde gerçekleştirdiği faaliyetler, genel olarak hayvansal ve bitkisel atıkların hem geri dönüşümü sonucu hem de anaerobik ortamda oluşturulan biyogaz yöntemi ile elektrik üretimi ve gübre üretimine ilişkindir. Bu kapsamda Şirket elektrik üretimi ve satışı faaliyetleri bakımından EPKn'na ve buna ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenine tabidir.

Şirket gübre üretimi ve satışı faaliyetleri bakımından ise T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından belirlenen Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik'e tabidir.

Karbon sertifikası satışı faaliyetlerinde ise mevcut durumda Türkiye'de veya yurtdışında yürürlükte bulunan herhangi bir mevzuat yer almamaktadır. Ancak küresel iklim değişikliği sebebiyle ülkelerin sera gazı salınımının sınırlandırılması amacıyla 1997 yılında Kyoto Protokolü akdedilmiş ve 2005 yılında yürürlüğe girmiştir. Türkiye ise Kyoto Protokolü'ne 2009 yılında taraf olmuştur.

Mevcut durumda Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini gönüllü piyasalarda satmaktadır. Ancak Şirket'in karbon sertifikası satışı gerçekleştirebilmesi için sera gazı salınımını azaltıcı faaliyetini uluslararası kabul görmüş bir kuruluş nezdinde onaylatması ve karşılığında sertifika elde etmesi gerekmektedir.

Elektrik Üretimi Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir.

Elektrik üretim faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, dağıtım, perakende satış, toptan satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakmaktadır.

EPKn uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, kanun ile düzenlenen ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. Kanun kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE VE YATIRIM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacıur Mah. Maslak Ayalığı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

AKIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AKIS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli
Zincirlikuyu V.D. 368 064 35 21 Tic. Sic. No: 272700
Mersis: 0858004352100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

Lisansa Tabi Elektrik Üretimi - Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen şirketlerin, belirli şartları sağlayarak lisans almaları gerekmektedir. Bu lisanslama süreci ve şartlar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında belirlenir. Bu yönetmelik, elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen tüm kuruluşlar için lisans alma süreçlerini ve koşullarını düzenler.

Bu yönetmeliğe göre üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için gerekli onay, izin, ruhsat ve benzerlerinin alınabilmesi için EPDK'dan öncelikle belirli süreli önlisans almalıdır. Piyasada faaliyet gösterecek özel hukuk hükümlerine tabi tüzel kişilerin, ilgili mevzuat hükümlerine göre anonim şirket veya limited şirket olarak kurulması, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülerin toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekmektedir.

Önlisansın süresi, önlisans başvurusuna konu üretim tesisi projesinin kaynak türü ve kurulu gücüne bağlı olarak, mücbir sebep hâlleri hariç, otuz altı ayı geçmemek üzere EPDK kararı ile belirlenir.

Önlisans başvurularında, MWm cinsinden her bir kurulu güç başına EPDK kararı ile belirlenen tutarda teminat sunulur. Bu yöntemle hesaplanan teminat tutarının üst sınırı, üretim tesisi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının yüzde beşini geçmemek üzere, EPDK kararı ile belirlenir. Bahse konu teminatın, banka teminat mektubu olarak sunulması halinde başvuru tarihinden itibaren beş işgünü içinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurum evrakına teslim edilmesi zorunludur. Önlisans alma bedelinin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu hesabına yatırıldığına ilişkin belgenin ibraz edilmesi zorunludur. Yerli doğal kaynaklar ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak üzere önlisans almak için başvuruda bulunan tüzel kişilerden önlisans alma bedelinin sadece yüzde onu tahsil edilir. Başvuru sahibi tüzel kişinin esas sözleşmesinde; Tüzel kişinin anonim şirket olması halinde, sermaye piyasası mevzuatına göre borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olduğuna ve şirketin borsada işlem görmek üzere ihraç edilecekler hariç hamiline yazılı pay senedi çıkaramayacağına ilişkin hükme yer verilmesi zorunludur. Rüzgâr, güneş, hidrolik, jeotermal, biyokütle veya yerli madenlere dayalı başvurular hariç olmak üzere, önlisans başvurularında 25/11/2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında alınması gerekli olan kararın sunulması zorunludur.

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Yatacağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27342088245

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Yatacağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27342088245

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388.094 35 21 Tic. Sic. No: 27342088245
Mersis: 0888004352100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Önlisans süresinde; lisans alınmıncaya kadar, EPDK tarafından yönetmelikle belirlenen istisnalar dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, hisselerinin devri veya hisselerin devri sonucunu doğuracak iş ve işlemlerin yapılması veya Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenen yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda önlisans iptal edilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer. Önlisans süresi içerisinde Yönetmelik kapsamında yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine önlisans sahibi, yükümlülüklerinin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler, yönetmelik ile düzenleme altına alınan tutarda teminat mektubu ve ilgili şirketin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığını tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

Lisans sahibi tüzel kişiler; tesislerini, yasal defter ve kayıtlarını Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu denetimine hazır bulundurmak, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından talep edildiğinde denetime açmak ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun faaliyetlerini yerine getirebilmesi için ihtiyaç duyacağı her türlü bilgi ve belgeyi zamanında, tam ve doğru olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna vermek zorundadır.

Şirket 29.09.2018 tarihli EÜ/8067-1/04054 numaralı EPDK onayıyla üretim lisansına sahip olmuştur.

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



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 22/11/11/11 Za
Blok No:173 İç Kapı No:29 385 00 43 51 ul
Zircinhanı 385 00 43 51 T 385 00 43 51
2405 00 43 51 240015 www. 385 00 43 51
ama

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-3241
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulamalar>

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

- Lisansa derç edilmiş saha alanının dışına çıkılmaması,
- Lisansa derç edilmiş tesis toplam elektriksel kurulu gücün değişmemesi,
- Üretim lisansına derç edilmiş mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi,
- Yardımcı kaynağı rüzgar veya güneş enerjisine dayalı olan lisanslar için yardımcı kaynaklara ilişkin Enerji İşleri Genel Müdürlüğü tarafından yapılan teknik değerlendirmenin uygun olması,
- Hidroelektrik kaynaklara dayalı lisanslar için DSI tarafından uygun görüş verilmesi,
- Yüzer GES'ler veya hidroelektrik kaynaklara dayalı tesislerin kanal yüzeylerinde veya rezervuar alanında azami su kotuyla işletme kotu arasında kalan yerlerde kurulacak güneş enerjisine dayalı üniteler için DSI ile kiralama sözleşmesinin yapılmış olması, gerekmektedir.

Sisteme verilebilecek aktif çıkış gücü ana kaynağa dayalı geçici kabulü yapılmış olan ünitelerin toplam elektriksel kurulu gücünü aşamayacaktır. Halihazırda üretim tesisleri rüzgar hızının veya su akışının yavaş olması nedeniyle lisanslarında yer alan miktarda elektrik üretememektedir.

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

Elektrik Piyasası Lisanslarının Sona Ermesi ve İptali

Elektrik piyasası lisansları süresinin sonunda kendiliğinden sona ermektedir. Üretim lisans sahiplerinin lisanslarının yenilenmesi için EPDK'ya başvurması gerekmektedir.

Ayrıca, üretim lisansları gibi elektrik piyasası faaliyetlerinde söz konusu olan lisanslar aşağıda belirtilen hallerde lisans süresi dolmadan da sona erdirilebilir:

- lisans sahibinin iflas etmesi;
- lisans sahibinin talebi üzerine; veya

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hüseyin Mah. Maslak 4122000000 No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274420
Vergi No: 33300000000

AKS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

79

AKS CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:29
Blok No:173 İç Kat: No:29
Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 274420
Vergi No: 33300000000
www.aks Yatirim.com.tr



- lisans sahibinin lisans yükümlülüklerini yerine getirmediğinin EPDK tarafından tespit edilmesi halinde.

Dağıtım lisansı veya görevli tedarik lisansı dışındaki lisans sahipleri kendi faaliyetlerine son vermek istemeleri halinde, sona erme tarihinden en az altı ay önceden, son verme talebine ilişkin gerekçeleriyle birlikte EPDK'ya yazılı başvuruda bulunmak zorundadır.

EPDK, söz konusu sona erme talebinin tüketiciler ve elektrik piyasası üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirerek duruma göre talebi geri çevirebilmektedir. Ayrıca, herhangi bir lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi; kanun ve yönetmeliklere aykırılıklarını EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde aykırılıklarını tekrar etmesi halinde de EPDK söz konusu lisansı iptal edebilmektedir.

Ayrıca:

- (i) Lisans sahibinin elektrik piyasası lisans yükümlülüklerini yerine getirmemesi;
- (ii) EPDK'nın lisans sahibinin talep ve eylemlerinin muvazaalı veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi; veya
- (iii) Lisans sahibinin elektrik piyasası lisansı almak için gerekli şartlar konusunda yanıltıcı bilgi vermesi veya söz konusu bilgilerdeki değişiklikleri EPDK'ya bildirmemesi ve yukarıda belirtilen aykırılıkları EPDK'nın yazılı bildirimini izleyen 30 gün içinde gidermemesi veya bu aykırılıkları gidermenin imkansız olması halinde EPDK bu lisans sahibinin lisansını iptal edebilecektir.

Elektrik Piyasası Lisans Sahiplerinin Hisse Devirleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, üretim şirketleri hissedarlık yapısından meydana gelecek değişiklikler için EPDK'dan izin almak zorunda değildir. Yalnızca hisse devirlerinin gerçekleştiği andan itibaren 6 ay içerisinde pay devrini EPDK'ya bildirmesi yeterli olmaktadır.

Rekabet ve Pazar Payı Kısıtlamaları

Elektrik Piyasası Kanunu'nda ve ikincil mevzuatta elektrik piyasasında rekabeti korumaya yönelik birtakım hükümler bulunmaktadır. Elektrik piyasasının güvenilirliğini ve güvenliğini arttırmak üzere piyasa katılımcısı tarafından üretilen elektrik miktarına göre pazar payı kısıtlanmıştır. Piyasa katılımcılarının (bağlı şirketleriyle birlikte) her biri bir önceki yıl ülke çapında üretilen toplam elektrik miktarının ancak %20'sine kadarını üretebilmektedir.

Üretilen Elektrğin Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanımı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Avm. Kat: 10
Sarıyer / İSTANBUL MÜHÜR NO: 7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genelge. Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No: 173 İç Kat: No: 29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 349 004 Tic. Sic. No: 270189
Mersis : 086800435200001
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Lisansları kapsamında elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Elektrik Piyasa Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında belirlenen hükümlere göre iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

6446 sayılı EPK'nın 3'üncü maddesinin birinci bendinin ç fıkrasında elektrik enerjisi miktarının 36 kV ve altındaki elektrik şebekesi hatları üzerinden taşınmasını ifade eder. Elektrik dağıtımını belirlenen bölgede dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde tutan tüzel kişi tarafından yürütülür. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'ne göre üretim lisans sahipleri, (i) Bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ il ve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır.

Üretilen Elektrikğin Satılması - Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Bu yönetmelikte aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin gerçek zamanlı dengelenmesi ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esasların belirlenmesi amaçlanmaktadır.

Yönetmelik, dengeleme ve uzlaştırma sisteminin taraflarının görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin gerçek zamanlı olarak dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme ve uzlaştırma sistemine katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının mali açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları kapsar.

Dengeleme, elektrik enerjisi arz ve talebini gerçek zamanlı olarak dengede tutmak amacıyla, sistem işletmecisi tarafından yürütülen; yük alma tekliflerinin değerlendirilerek kabul edilmesi suretiyle, dengeleme birimlerinin üretimlerinin artırılması, yük atma tekliflerinin değerlendirilerek kabul edilmesi suretiyle, dengeleme birimlerinin üretimlerinin azaltılması, ilgili mevzuat hükümleri ve zorunlu ve/veya ticari yan hizmetler anlaşmaları çerçevesinde frekans kontrol ve talep kontrol hizmetinin temin edilmesi, faaliyetlerini ve bu faaliyetler için gerekli teknik ve idari işlemleri içerir. Yük alma ve yük atma teklifleri, teklif fiyatları; yük alma ve yük atma gereksinimi, sistem kısıtları ve dengeleme birimine ait teknik parametreler dikkate alınarak piyasa katılımcıları arasında ayırım gözetilmeksizin değerlendirilerek kabul ya da reddedilir, frekans kontrolü ve talep kontrolü, ilgili mevzuat hükümlerine ve ilgili ticari ve/veya zorunlu yan hizmetler anlaşmalarına uygun olarak sağlanır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ VE TALEP
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Meh. Maslak Aylak Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis: 088804357100016

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Handwritten signature and stamp.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mah. Büyükdere Cad. No: 29 Sisli / İstanbul
Tic. Sic. No: 113 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 389 004 35
Mersis: 088804357100016



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Uzlaştırma, piyasa katılımcılarının; kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri, ikili anlaşma bildirimleri, sisteme verdikleri ve/veya sistemden çektikleri uzlaştırmaya esas elektrik enerjisi miktarları, dikkate alınarak belirlenen enerji açık ve/veya enerji fazlalarına ilişkin olarak alacaklı ve/veya borçlu oldukları tutarların belirlenmesi ve ilgili mali işlemlerin gerçekleştirilmesi amacıyla, PMUM tarafından yürütülen faaliyetleri ve bu faaliyetler için gerekli idari işlemleri içerir.

Uzlaştırmanın; rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösterecek, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması amacıyla hizmet etmesi esastır. Kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri, saatlik fiyatlar üzerinden aylık olarak uzlaştırılır. Bu çerçevede; dengeleme amaçlı yük aldırılan dengeleme birimlerinin piyasaya satışlarında ve dengeleme amaçlı olarak yük attırılan dengeleme birimlerinin piyasadan alımlarında saatlik sistem marjinal fiyatlarının uygulanması esastır. Dengeleme haricinde, diğer sistem işletim gereklerinin karşılanmasına yönelik olarak yük aldırılan dengeleme birimlerinin piyasaya satışlarında ve yük attırılan dengeleme birimlerinin piyasadan alımlarında, dengeleme birimlerinin kendi teklif fiyatları esas alınır. Piyasa katılımcılarının; ikili anlaşma bildirimleri, kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri ve sisteme verdikleri ve/veya sistemden çektikleri uzlaştırmaya esas elektrik enerjisi miktarları dikkate alınarak belirlenen enerji açık ve/veya enerji fazlaları, uzlaştırma dönemi bazında belirlenecek sistem dengesizlik fiyatı üzerinden, aylık olarak uzlaştırılır. Bir ayın bir uzlaştırma dönemi için geçerli sistem dengesizlik fiyatının, söz konusu ayın her bir gününde söz konusu uzlaştırma döneminin her bir saati içerisinde dengeleme amaçlı olarak kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri neticesinde dengeleme birimlerinin piyasaya sattıkları ve/veya piyasadan satın aldıkları elektrik enerjisine ilişkin miktarlar ile ilgili saatlik sistem marjinal fiyatlarının dikkate alınması suretiyle hesaplanacak tek bir fiyat olması esastır. Bir uzlaştırma dönemine ilişkin uzlaştırma hesaplamalarında sadece söz konusu uzlaştırma dönemine ait uzlaştırmaya esas veri-çekiş miktarları dikkate alınır ve bir uzlaştırma dönemine ait miktarlar, başka bir uzlaştırma dönemine aktarılamaz.

TEİAŞ, piyasa katılımcılarının yük alma tekliflerini kabul eder ve/veya enerji fazlalarına bağlı olarak sattıkları elektrik enerjisini piyasa adına ilgili piyasa katılımcısından satın alır, piyasa katılımcılarının yük atma tekliflerini kabul eder ve/veya enerji açıklarına bağlı olarak satın aldıkları elektrik enerjisini, piyasa adına ilgili piyasa katılımcısına satar.

TEİAŞ'ın, piyasa adına yaptığı elektrik enerjisi alım-satım işlemlerinden kâr veya zarar etmemesi esas olup, yürüttüğü hizmetlere ilişkin işletme giderlerinin ve yatırım harcamalarının amortismanının karşılanması amacıyla, elektrik enerjisi alım ve satımına

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GİRİŞİM
SERMAYESTYATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak Plaza No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Zimmetli Yayıncı: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 27342088245
Mersis: 388004352100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ilişkin tutarlardan ayrı olarak, Kurum tarafından çıkarılacak tebliğe göre belirlenen piyasa işletim ücreti tahakkuk ettirilir.

EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik Piyasası Kanunu'nda "piyasa işletim" faaliyeti, organize toptan elektrik piyasalarının işletilmesi ve bu piyasalarda gerçekleştirilen faaliyetlerin mali uzlaştırma işlemleri şeklinde tanımlanmıştır. EPIAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi ve gün içi piyasalarını işletmek üzere 2015 yılında kurulmuştur. EPIAŞ'ın mülkiyeti TEİAŞ'a (%30), Borsa İstanbul'a (%30,8) ve özel sektör enerji şirketlerine (%39,2) aittir.

Gün öncesi piyasası, elektrik enerjisinin bir gün öncesinden belirlenen fiyatlarla alınıp satıldığı bir piyasadır. Bu piyasa, elektrik tüketiminin tahmin edilmesi, üretim kapasitelerinin planlanması ve piyasadaki arz ve talep dengesinin sağlanması amacıyla işletilir. EPIAŞ, gün öncesi piyasasını işletirken, elektrik tüketimini tahmin eder ve üretim kapasitelerini planlar. Bu, gelecek güne yönelik elektrik arzının ve talebinin dengelenmesini sağlar. Elektrik fiyatlarını belirler. Bu fiyatlar, piyasadaki arz ve talep durumuna göre oluşur. Elektrik üreticileri ve tüketicileri, gün öncesi piyasasında elektrik alım-satımı yaparlar. Bu işlemler, belirlenen fiyatlar üzerinden gerçekleşir. Piyasadaki riskleri yönetir. Bu, özellikle elektrik fiyatlarının dalgalanmalarından kaynaklanan risklerin minimize edilmesini içerir.

Gün öncesi piyasası, enerji piyasalarının etkin işleyişini sağlayan önemli bir bileşendir. Bu piyasa, elektrik tedarikçileri ve tüketicileri arasında güvenilir bir alım-satım platformu sunar ve enerji piyasasının dengeli ve verimli bir şekilde işlemesine katkıda bulunur.

Gün içi piyasası, elektrik enerjisinin gerçek zamanlı olarak alınıp satıldığı bir piyasadır. Bu piyasada, elektrik tüketimi ve üretimi gün içinde sürekli olarak değişebilir ve bu değişimlere hızlı bir şekilde tepki verilmesi gerekir. EPIAŞ, gün içi piyasasını işletirken elektrik fiyatları, gerçek zamanlı olarak belirlenir. Bu fiyatlar, piyasadaki anlık arz ve talep durumuna göre sürekli olarak güncellenir. Elektrik üreticileri ve tüketicileri, gün içi piyasasında elektrik alım-satımı yaparlar. Bu işlemler, gerçek zamanlı fiyatlar üzerinden gerçekleşir. Elektrik sistemindeki dengesizlikleri düzeltmek için gerekli olan dengeleme gücünün kullanımını sağlar. Bu, elektrik arzının ve talebinin dengelenmesini ve sistemdeki güvenliği sağlar. Piyasadaki işleyiş izler ve gerektiğinde müdahale eder. Bu, piyasadaki rekabetin ve verimliliğin korunmasını sağlar. Gün içi piyasası, elektrik sistemindeki anlık değişimlere hızlı bir şekilde cevap verilmesini sağlayarak enerji piyasasının etkin işleyişini sağlar.

Vadeli işlem piyasaları, gelecekte belirli bir tarihte, belirli bir fiyattan teslim edilmek üzere bir varlığın alım veya satımını yapma imkanı sağlayan piyasalardır. Bu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Yazağı Cd. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

T.C. SERMAYESİ YATIRIM KURUMU
1923
1925
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İşentepe Mah. Büyükdere
Blok No:113 İç Kapı No: 1
Zincirlikuyu D: 33 004 35
0054 3340 442 2100015
270189
i.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b02280807
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

piyasalarda, gelecekteki fiyat riskine karşı korunma (hedge) sağlanabilir veya spekülatif amaçlarla işlem yapılabilir.

Bu piyasada, elektrik enerjisinin gelecekteki belirli bir tarihte, belirli bir fiyattan alım veya satımı yapılabilmektedir. Elektrik üreticileri, tedarikçileri ve diğer piyasa katılımcıları, gelecekteki elektrik fiyatlarındaki belirsizliğe karşı korunmak veya ticari fırsatlar yakalamak için bu piyasada işlem yapabilirler.

EPIAŞ, işlemini gerçekleştirdiği piyasada, piyasa yönetim sistemi üzerinden piyasa katılımcıları tarafından gerçekleştirilen elektrik alım satımına ilişkin bildirimleri ve teklifleri Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenen usul ve esaslara tabi olarak birbirleriyle eşleştirmekte ve bu eşleşmeler sonucunda ortaya çıkan ilgili borç ve alacakları da, yine yönetmelik ile belirlenen usule uygun olarak mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiyeler, Takasbank aracılığıyla ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'a ödenmekte ya da ilgili piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'tan alınmaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

18.05.2005 tarihinde 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir.

YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyoatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur.

Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde bulundukları yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18 Mayıs 2005 tarihinden 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye girmiş olan santraller 10 yıl süreyle YEKDEM teşviklerinden yararlanabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle ilave teşvikler sağlanmaktadır.

Bu teşvikler kapsamında oluşan YEKDEM maliyetlerinin, teşvik satın alma bedellerinin dolar endeksli belirleniyor olması nedeniyle sistemdeki spot piyasa fiyatlarından daha yüksek olduğu görülebilmektedir.

Sistemdeki YEKDEM maliyetleri (i) ABD Doları/Türk Lirası kuru ile ve (ii) YEKDEM katılımcılarının (rüzgâr verimi, su debisi ve güneş ısınımı gibi) mevsim ve iklime göre

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABD DÖLARI
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avezacı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere C. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapi No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. : 388 004 35 21 Tic Sic No:270189
Mersis : 088800435210001  al.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

değişkenlik arz eden fiili elektrik üretim hacimleriyle doğru orantılı, piyasa takas fiyatları ile ters orantılıdır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre tedarik şirketleri ve üretmiş olduğu elektrik enerjisini serbest tüketicilere satan elektrik üretim tesisleri YEKDEM maliyetlerini karşılamakla yükümlü olup piyasa işleticisi olarak EPIAŞ bu maliyetleri nihai kullanıcılara hizmet veren tedarikçilere yansıtmaktadır. Bu şekilde YEKDEM maliyetleri, (i) düzenlemeye tabi kullanıcılara uygulanan perakende enerji satış tarifesini veya (ii) serbest tüketicilere fatura edilen serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına maliyet kalemi olarak eklenerek tedarik şirketleri vasıtasıyla tüm nihai kullanıcılar tarafından karşılanmaktadır.

YEKDEM maliyetleri, tedarik şirketleri arasında orantılı olarak paylaştırılmaktadır. Söz konusu oranlar belirlenirken her bir şirketin kendi nihai kullanıcılarına sattığı elektrik hacminin yurt içindeki tüm nihai kullanıcılara satılan toplam elektrik hacmine oranı esas alınmaktadır.

Serbest olmayan tüketiciler için YEKDEM maliyet kalemi, perakende enerji satış tarifesine yansıtılarak tüketiciler tarafından karşılanmak suretiyle %100 aktarılan bir kalemdir.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir.

Bu kapsamda, yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kurulacak yardımcı yenilenebilir enerji üretim kaynağı da ana kaynağın YEKDEM'den yararlanması halinde YEKDEM kapsamında teşvik alabilecektir.

Yardımcı yenilenebilir kaynak, ana kaynak üretim tesisinin YEKDEM'den yararlandığı süre boyunca YEKDEM'den yararlanabilecektir. Ana kaynağı YEKDEM kapsamında olan bir santralin, yardımcı kaynak aracılığı ile ürettiği elektrik bedelinde birim teşvik bedeli olarak üretim tesisindeki en düşük yenilenebilir kaynağın bedeli esas alınacaktır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşviki fiyatlarının üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. YEKDEM ve Yeni YEKDEM kapsamında üretilecek elektrik fiyatları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARPA YATIRIM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar
	ABD Doları cent/kWh	TL kr/kWh	ABD Doları cent /kWh
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Tipi			
Hidroelektrik üretim tesisi	6,75 - 8,75	238,39	7,41
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	5,85 - 7,15	206,95	6,44
Jeotermal enerjiye dayalı üretim teisi	9,45 - 11,55	334,45	10,4
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil)	8,1 - 9,9	286,4	8,9
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	4,95 - 6,05	175,49	5,45

Sigorta

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretim lisansı sahipleri üretim varlıklarını doğal afetler, yangın, hırsızlık, terör ve kaza gibi risklere karşı "all-risk" sigortasıyla sigorta ettirmek zorundadır.

Kalite Standartları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre üretim şirketlerinin Türk Akreditasyon Kurumu tarafından onaylı bir belgelendirme kuruluşunun düzenleyeceği TS ISO/IEC 27001 kalite standardı belgelerini ibraz etmesi zorunludur.

Veri Koruma

Türkiye'nin ilk veri koruma kanunu olan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

KVKK, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 7 Ekim 2016 tarihi itibarıyla kişisel verilerin yasadışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda Türk Ceza Kanunu tahtında idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir.

KVKK aşağıdaki önemli hükümleri içermektedir:

- kişisel bilgiler sadece veri sahibin açık rıza vermesi halinde işlenebilir;
- veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;
- ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir; ve
- kuruluşlar bilgi güvenliği sağlamalıdır, çin gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

BULLS YATIRIM

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. 9. Kat Kat: 9
Sicil No: 1753 İç Ticaret Sicil No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 336 004 35 21 70189
Mersis 0808004362100015 www.a1capital.com.tr



REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AKTİF YATIRIM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcı Cad. No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sicil No: 27342088245

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği - ÇED

Geliştirilen veya geliştirilmesi planlanan projelerin çevre üzerindeki etkilerinin belirlendiği ve karar verme sürecini destekleyici bir süreçtir. ÇED kapsamında, bir proje veya gelişmenin çevreye olabilecek potansiyel etkileri ve olası olumsuz etkilerinin çözümleri değerlendirilmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Türkiye'de çeşitli projelerin çevresel etkilerini belirlemek, değerlendirmek ve bu etkileri yönetmek için uygulanan bir mevzuat çerçevesini oluşturur. Bu yönetmelik, projelerin planlama, yapım, işletme ve kapatma aşamalarında çevresel etkilerin göz önünde bulundurulmasını ve bu etkilerin en aza indirilmesini sağlar.

Yönetmelik, çeşitli projelerin ÇED sürecine tabi olup olmadığını belirler. Bazı büyük ölçekli projeler (örneğin, enerji santralleri, barajlar, endüstriyel tesisler) doğrudan ÇED sürecine tabi tutulurken, diğer projelerin ÇED gereksinimlerini belirlemek için önceden değerlendirme yapılarak karar verilir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, projelerin çevresel etkilerini belirlemek, bu etkileri değerlendirmek, kamuoyunun katılımını sağlamak ve çevresel etkileri en aza indirmek için uygulanacak yöntemleri ve prosedürleri ayrıntılı bir şekilde açıklar. Bu sürecin amacı, çevresel sürdürülebilirliği sağlamak ve çevresel kaliteyi korumaktır.

Sonuç olarak, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, çeşitli projelerin çevresel etkilerini değerlendirmek ve yönetmek için önemli bir araçtır ve çevresel koruma ve sürdürülebilir kalkınma ilkelerini destekler. Bu yönetmelik, çevresel etkilerin dikkate alınması ve projelerin çevreye en az zarar vererek gerçekleştirilmesini sağlar.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Bu yönetmeliğin amacı, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken izin ve lisansların alınması sürecindeki esasları düzenlemektir. Bu yönetmelik, ilgili faaliyet ve tesisler için Çevre Kanunu'na göre alınması gereken izin ve lisanslar ile ilgili gereklilikleri kapsamaktadır.

Sıfır Atık Yönetmeliği

Yönetmelik kapsamında, sıfır atık yönetim sisteminin kurulup yaygınlaştırılması, geliştirilmesi, finansmanı, izlenmesi ve belgelendirilmesine yönelik esaslar belirlenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

Bu kanun, yenilenebilir enerji kaynaklarının korunmasına yönelik esasları ve bu kaynaklardan üretilen enerjinin kullanılmasını kapsayan mevzuatın bir parçasıdır.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok: No:123 İç Kapı: 22 / İstanbul
Zincirlikuyu Vsk. 346 0040
Tic. Sic. No: 270189
www.alcapital.com.tr

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalazgı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 2742088245

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
[Signature]

[Signature]



Kanunun amaçları arasında yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi için kullanımının artırılması, bu kaynakların çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, çevrenin korunması ve atıkların değerlendirilmesi gibi konular yer almaktadır.

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması Temmuz 2020'de, Türkiye'de yenilenebilir enerji üretimini daha da desteklemek için bir hibrit üretim mekanizması tanıtılmıştır. Hibrit mekanizması, şirketlerin mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisanstaki kapasiteden (mevcut santralin lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkan vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya BES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

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

Tarih	Gelişme
2016	Şirket, "ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş." unvanıyla 2016 yılında yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere Ankara'da 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur.
2017	Biyogaz Santrali toplam 21 milyon ABD doları yatırım ile anahtar teslim olarak kurulmuş, ön lisansı 2017 yılında alınmıştır. Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara'dan Aziziye Mah. Cinnad Cad. No: 52/7 Çankaya / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 19.06.2017 tarihinde tescil edilmiş olup 22.06.2017 tarih ve 9353 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2018	Şirket geçici kabul, proje onay ve üretim lisanslarını almış olup elektrik üretim faaliyetine geçmiştir. Şirket nakdi sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup bu kapsamda sermayesi 2.000.000 TL olmuştur. İşbu sermaye artırımını 22.05.2018 tarihinde tescil edilmiş olup 24.12.2018 tarih ve 9585 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2020	Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/7 Çankaya / Ankara'dan Aziziye Mah. Cinnad Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 16.07.2020 tarihinde tescil edilmiş olup 16.07.2020 tarih ve 10119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2021	Şirket ortak alacaklarından sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup sermayesini 15.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 2742088245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T.C. CUMHURİYETİ
1923
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2742088245
Zincirlikuyu NO: 588 004 35 21 Tic. Sic. No: 2742088245
www.tcm.gov.tr

	11.02.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 12.02.2021 tarih ve 10266 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket nakdi sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup sermayesini 70.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını 25.03.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 26.03.2021 tarih ve 10296 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Mevcut unvanı: Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi) sermaye artırımına iştirak etmek suretiyle, şirkette pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımını kapsamında Şirket'in sermayesi 105.241.000 TL'ye yükselmiş olup işbu sermaye artırımını 24.12.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 24.12.2021 tarih ve 10480 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2022	Şirket, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan faal durumundaki biyogaz tesisindeki ana kaynağa ilave olarak GES yapma hakkına sahip olmuştur ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır. Şirket iç kaynaklardan sermaye artırımını gerçekleştirmiş bu kapsamda sermayesini 137.500.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını 30.03.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 30.03.2022 tarih ve 10548 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara'dan Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 05.08.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 05.08.2022 tarih ve 10633 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket 22.03.2022 tarihli 32.259.000 TL tutarındaki sermaye artışının emisyon priminden gerçekleştirilmiş olması, emisyon priminin TTK uyarınca kanuni yedek akçe olarak kabul edilmesi ve yine TTK kapsamında yedek akçe kullanılarak gerçekleştirilecek sermaye artırımlarının ancak yedek akçe tutarının sermaye tutarının yarısını aşması halinde kullanılabilecek olması nedeniyle söz konusu sermaye artırım tutarı sermaye azaltımı yoluyla sermayeden çıkarılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in sermayesi 105.241.000 TL olmuştur. İşbu sermaye azaltımı 12.09.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 12.09.2022 tarih ve 10658 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2023	Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçişine SPK'nın 26.01.2023 tarihli ve 4/108 sayılı toplantısında izin verilmiş olup Şirket gerçekleştirdiği 24.07.2023 tarihli genel kurul toplantı kapsamında esas sözleşmesini tadil ederek kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. İşbu esas sözleşme tadili 17.08.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 21.08.2023 tarih ve 10897 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir. Şirket sermaye artırımına giderek tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere çıkarılmış sermayesini 147.337.401 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını 08.12.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 08.12.2023 tarih ve 10975 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Nispetiye Arzada Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tescil No: 27342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Genel Müdür / Ankara
Yatırım Yöneticisi / 0312 206 00 00

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Everest Plaza
Blok No:133 İç Kapı No:9 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu T.C. 388 004 35 21 Tescil No:270238
Mersis: 388004352100015 www.a1capital.com.tr

