

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen önemli yatırım harcamalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yatırım Türü	Yatırım Bedeli (TL)				Durumu (Tamamlandı / Devam Ediyor)	Konum	Finansman Şekli
	2022	2023	2024	30.09.2025			
Gübre Üretim Tesisi	26.525.441	4.151.869	-	-	Tamamlandı	Ödemiş/İzmir	Özkaynak
Güneş Enerjisi Santrali	234.718	32.200	549.750	525.000	Devam Ediyor	Ödemiş/İzmir	Özkaynak

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

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekilleri hakkındaki bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Proje Türü	Yatırımın niteliği	Coğrafi Konum	Finansman Şekli	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
Güneş Enerjisi Santrali	Santral kurulumu	Ödemiş, İzmir	Özkaynak	%6,00	2022	2025

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

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Etiler Cad. No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE V.D. 734206246

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: 04160e13-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket işbu izahnameye konu halka arzdan elde edeceği gelirin yaklaşık %15'ini yeni yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

Şirket yönetim kurulunun almış olduğu karar çerçevesinde Şirket önümüzdeki dönemde aşağıda yer verilen yatırımları yapmayı planlamaktadır:

Mikro Alg Yatırımı

Şirket mevcut durumda İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali ile biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması, burada oluşturulan gazın, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretmektedir.

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikro algler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir.

Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikro alg üretim tesisi kurulması planlanmaktadır.

Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksitin ve ısıtılmış suyun kullanılarak mikro alg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikro alg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda Şirket'in Türkiye'de benzeri bulunmayan entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15'ini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikro alg yatırımına ilişkin diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARTE GİRİŞİM

SEKİZEKİSİ YATIRIM FONU

Halkın Mali Meslek A.Ş. Sicil No: 40.107
Sicil No: 27.0189 / İSTANBUL / Mersis No: 731208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

92

ARTE YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Mersis: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Kahya Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Yeni Pazar Mah. MALTEPE 07 40520468

Doğrulama Kodu: d4f58e33-0037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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,
- Gold Standard projesi kapsamında gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti

olarak sıralanabilir.

Üretim Tesisleri ve Üretim Faaliyetleri

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 fermantasyon ünitelerine 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 organomineral gübre olarak üretilmesi, ve üretilen gübrenin perakende ve toptan satışını gerçekleştirmektedir.

Biyogaz, organik bazlı atıkların oksijensiz ortamda (anaerobik) fermentasyonu sonucu ortaya çıkan, renksiz – kokusuz, havadan hafif, parlak mavi bir alevle yanan ve bileşimindeki organik maddelere bağlı olarak yaklaşık %40-70 metan, %30-60 karbondioksit, %0,3 hidrojen sülfür ile çok az miktarda azot ve hidrojen bulunan bir gaz karışımıdır. Biyogaz teknolojisi organik kökenli atık maddelerden hem enerji elde edilmesine hem de atıkların toprağa kazandırılmasına imkan vermekte olup, yenilenebilir, çevre dostu bir enerji ve gübre kaynağıdır.

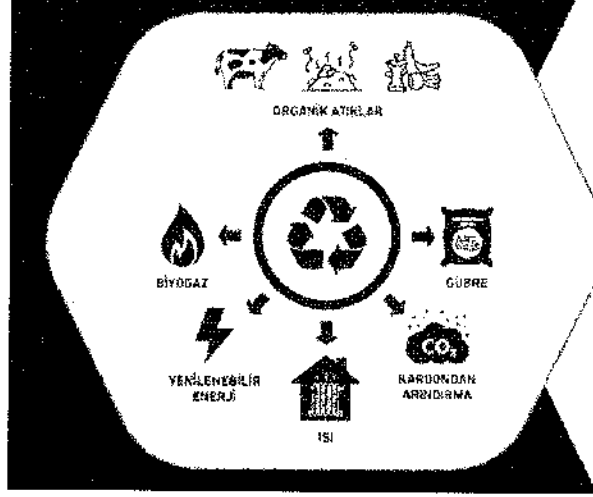
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Halkı Mah. Nispetiye Cad. No:40/107
Kat:1 / İSTANBUL / T.C. 342006246

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Mankul Yatırım A.Ş.

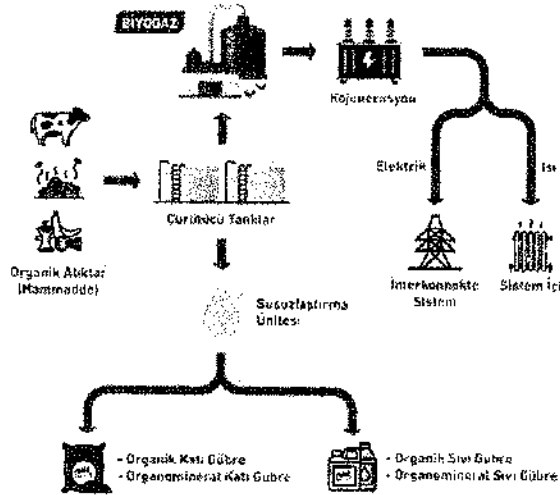
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Halkı Mah. Nispetiye Cad. No:40/107
Kat:1 / İSTANBUL / T.C. 342006246

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





Arf Bio'nun İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan biyogaz tesisinde, bitkisel ve hayvansal atık malzemeden hem enerji elde edilmekte, hem de atıklar gübreye dönüşerek toprağa kazandırılarak çevrenin korunması sağlanmaktadır. Şirket'in üretim akış şeması aşağıda yer almaktadır:



Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan biyogaz santrali 88.000 m2 arazi üzerinde 10.000 m2 kapalı sahada kurulu olup, Şirket'in biyogaz santraline ilişkin görseller aşağıda yer almaktadır:

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

ARF SİRİM 95

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayazağa Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / T.C. 7342088245

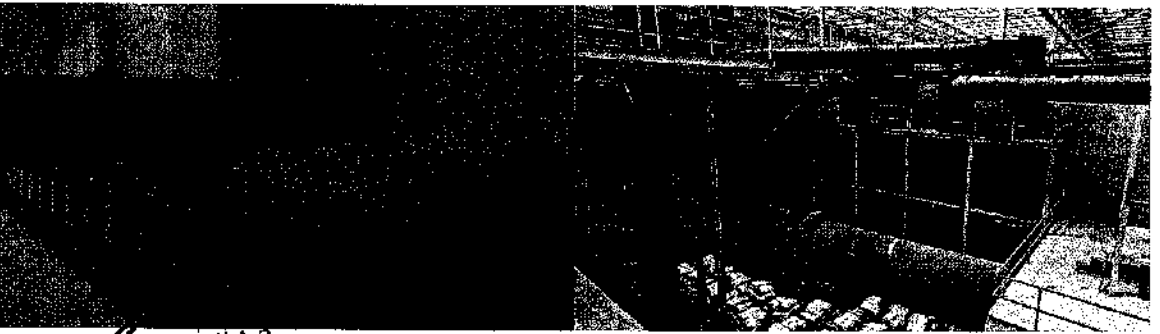
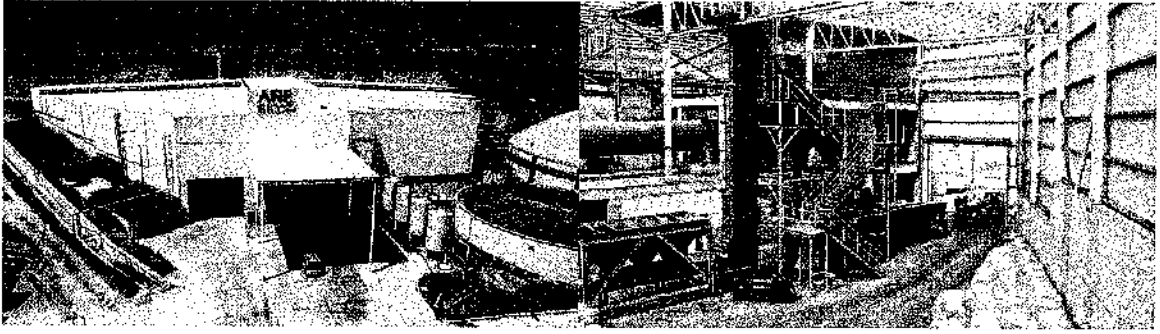


A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 388 004 35 21 T.C. Sic. No:270189
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr



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



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AR-GE GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak 2023/1567

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 154200824

61112023/1567 numaralı kapasite raporuna göre Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan biyogaz tesisinin yıllık üretim kapasitesi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

96

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

A1 CAPITAL YATIRIM

Menkul Değerler

Esentepe Mah. Büyükdere Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2
Zincirlikuyu V.D. 359 004 35 21
Maslak 06060 06 100015 w
0189
com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b7d
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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

İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

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.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACI
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayağı Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

A1 CAPITAL KATILIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 366 004 35 21 Tic Sic No:270189
Mersis: 338004372100015 www.a1capital.com.tr



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.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM), 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

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF BİYO
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Köyü No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299570
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermantasyon ünitelerine alınarak burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir.

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nin 0,621 MW kurulu gücünde olan kısmının Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabulü Ekim 2018'de yapılmış ve santral 2019 YEKDEM tarifesine kaydedilmiştir. Santralin 4,268 MW kurulu gücünde olan kısmının geçici kabulü ise 2018 yılı sonunda yapılmıştır. Santral, 2018 yılı sonundan itibaren kademeli olarak faaliyete alınmıştır.

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 EPIAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Biyogaz Santrali'nin yıllık elektrik enerjisi üretim kapasitesi 39.722.880 kWh olmakla birlikte, santralin iç tüketimi ve nakil hattındaki enerji kayıpları sonrasında yaklaşık olarak yıllık ortalama 36.000.000 kWh satılabilir elektrik enerjisi üretimi kapasitesine sahip olup, 2024 yılı YEKDEM listesinde anaerobik yöntemle⁴ üretim yapan biyogaz tesisleri içinde kurulu gücü en büyük santraller arasında yer almaktadır.

RE-PIE PORTEÖY YÖNETİMİ A.Ş.

~~ARE GIVING~~

SEKURİTE SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaşaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Y D. 7342086245

4 Organik bazlı atıkların oksijensiz ortamda (anaerobik) fermentasyonu sonucu ortaya çıkan gazın yakılmasıyla elektrik enerjisine dönüştürülmesini ifade etmektedir.

90

~~WILLIS YATIRIAN~~

Atakut Değil Değil

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



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sentepe Mah. Bld.
Blot No: 73
Tic Sic No: 270189

Levent Plaza
Kat: 5 / Beşiktaş / İstanbul
Tic Sic No: 270189

www.a1capital.com.tr

TESİS ADI	KURULUŞ YILI	MW
1 Afyon Biyogaz Üretim A.Ş.	8,0	mw
2 Ahi Biyogaz	6,5	mw
3 Mutlular enerji	6,4	mw
4 Enfaş	6,4	mw
5 Bekmezci Biyogaz	6,4	mw
6 Konya Biyogaz	6,0	mw
7 Toros Gübre	6,0	mw
8 Enfaş A.Ş.	5,3	mw
9 Doğal Biyogaz	5,2	mw
10 Arf Biyogaz	4,8	mw

Kaynak: www.biyogazder.org

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

* Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir farklılıkları başlıca izahnameye konu finansal dönemler içerisinde meydana gelen ABD Doları kurundaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Günümüzde çevre kirliliğine sebep olan atıkların, yüksek verimli nihai ürünlere dönüştürülmesi; özellikle de ‘sıfır atık’ ve ‘geri dönüşüm’ kavramları önem kazanmıştır. Bu noktada organik kökenli atık maddelerden enerji elde edilmesini sağlayan biyogaz teknolojisi, organik ve organomineral gübre ile toprağın verimini artırarak çevrenin korunmasını sağlamaktadır.

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 toprağa kazandırılarak çevreye duyarlı bir anlayışla üretim yapılmaktadır. İnsan ve çevre sağlığı açısından sorun teşkil eden hayvansal ve bitkisel atıklar, bir yandan Şirket'in Biyogaz Santrali'nde işlenerek ısı ve elektrik enerjisine dönüştürülürken, diğer yandan da toprak için faydalı nitelikte organik ve organomineral gübreye dönüşmektedir. Üretimi yapılan

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Everest Plaza
Kat: No: 17/1c Kapi : 222 Sıhhiye / İstanbul
Zincirlikuyu M.D: 368 004
Tic Sic No: 270189
Tic Sic No: 270189
021299670
capital.com.tr

katı ve sıvı gübrelerde, HFA (hümik fulvik asit) ve yüksek faydalı etkin besin elementleri kullanılmaktadır. Ürünler ağır metal, sodyum, karbonat (CO₃) ve bikarbonat (HCO₃) gibi toprakta tuzluluk ve kirece yol açabilecek elementleri ihtiva etmemektedir. Kireçli ve pH değeri yüksek topraklarda, azotun büyük bir bölümü topraktan yıkanmakta veya uçmakta, fosforun büyük kısmı kireç tarafından tutulmakta, potasyumun ise faydası azalmaktadır. Şirket tarafından üretilen gübreler bu sorunları ortadan kaldırarak toprağın verimine katkı sağlamaktadır. Katı ve sıvı gübreler hem çiftçilerin ihtiyaçları, hem de iklim ve toprak yapıları gözetilerek yapılan analizler sonucunda, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın ilgili düzenlemelerine uygun şekilde tescillenmiştir.

Fosil temelli sistemlerin aksine, biyokütlelerin büyümesi ve çürütmesi doğal bir döngünün parçası olduğu için biyoenerji üretimi ve kullanımı genel olarak "karbon nötr" olarak kabul edilmektedir.

Gübre üretimi, fermente gübre ve kimyasal hammaddelerin bir araya getirilerek ve harmanlanarak üretilen ve adına "Organomineral" denilen gübre çeşidi ile toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli proseslerden geçirilmesi sonucu elde edilen ve adına "Organik" denilen gübre çeşidi ve klasik gübre çeşidi ile üç ana başlıkta gerçekleştirilmektedir:

(i) Organomineral Gübre

Organomineral gübrelerde azot, fosfor, potasyum çinko, kükürt, kalsiyum gibi elementler bulunmaktadır. Bu elementlere ek olarak organik maddelerin kendi bünyesinde de besin mineralleri bulunmaktadır.

Türkiye'deki toprakların büyük bir çoğunluğu organik maddelerce fakir topraklardır.

Türkiye topraklarının alkali (bazik) özellikler taşıması, toprak ve yağış koşullarına göre sertleşen toprak, bitkilerin topraktan besin maddelerini almasını güçleştirmekte ve verimin azalmasına neden olmaktadır. Saf kimyasal gübre kullanılması toprağın pH değerini (toprağın tuzunu) belli oranlarda artırmakta, sadece organik gübre kullanımı ise bitkilerin beslenebilmesi için yeterli olmamaktadır. Katkısız saf organik gübre kullanımı toprakta yabancı otların çıkmasına neden olurken, bunları ortadan kaldırmak için de ilaçlama gerekebilmektedir. Bunun yanında organik gübre kullanılmayan toprakta su tutulumu olmamakta, bu da toprağın verimini azaltabilmektedir. Organomineral gübre bu olumsuzlukların önlenmesi için kullanılmaktadır.

Organomineral gübrenin sağladığı faydalar aşağıda sıralanmaktadır:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Tuzur Mah. Maslak A Blok Kat: 10 No: 40 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİS: 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

101

T.C. SERMAYESİ YATIRIM KURUMU
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Everest Plaza
Blok No: 113 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 389 004 35 21 Tic Sic No: 270169
Mersis: 388004352100015 www.a1capital.com.tr

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

- Organik madde, humik-fulvik asit, azot, fosfor, potasyum, kükürt, çinko, mikro elementlerin tümünü tarlaya uygulama,
- Killi toprakları gevşetme, topraktaki pH seviyesini düzene sokma,
- Topraktaki suyu daha fazla muhafaza edebilme özelliği sayesinde bitkiyi kuraklığa karşı koruma,
- Toprak yapısını geliştirme ve toprak kalitesini artırarak erozyon önleme,
- Toprağın havalanmasını artırarak, bitkilerin kök, gövde ve yaprak gelişimi artırma,
- Bitki besin zincirinde önemli olan karbon, oksijen ve hidrojen emilimini çoğaltma,
- Kökten besin emilimini artırma,
- Bitkinin canlanarak büyümesini ve meyve verimini destekleme, meyve kalitesini artırma,
- Topraktaki ağır metalleri ve toksik kalıntıları bağlayarak bitkiyi koruma, zararlı maddelerin kalıntılarını azaltma,
- Tohumların çimlenmesini hızlandırma ve artırma,
- Kullanılan gübrelerinin etkisini artırma.

Şirket katı ve sıvı formlarda organomineral gübre üretimi gerçekleştirmekte olup, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği organomineral gübrelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

(i).1. Katı Organomineral Gübreler

ARF BİO 8-21-0; İçerdiği azot (N), fosfor pentaoksit (P₂O₅)'a ilave olarak organik madde ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. İçeriğinde yer alan organik maddenin yapısındaki humik-fulvik asit sayesinde bitki besin elementlerinin bitki tarafından alınmasını kolaylaştırır. Hayvansal ve bitkisel atıkların fermentasyonu sonucu elde edilmiş NP'li katı organomineral gübredir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hüseyin Mah. Maslak Ayatacaı Cad. No:4C 107
Barışyer / İSTANBUL / Türkiye D. 7342088245

102

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere A.Ş. Çarşı Plaza
Blok No:173 İç Katı No:2 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu 933 380 004 35 21 Tic.Sic.No:270 89
Mersis: 3388004352100003 www.a1capital.com.tr



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





ARF BİO 11-11-11 + 10 SO₃; içeriğinde azot (N), fosfor pentaoksit (P₂O₅), potasyum oksit (K₂O), ilave olarak organik madde (OM), kükürt trioksit (SO₃) ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. Azot, fosfor ve potasyumun eşit oranlarda harmanlanması ile elde edilen çinko ve kükürt içerikli dengeli NPK'lı katı organomineral gübredir.



ARF BİO 6-16-6 + 10 SO₃; Azot, fosfor ve potasyum oranına ilave olarak içerdiği organik madde, kükürt trioksit ve humik-fulvik asit ile bitkinin besin element ihtiyacını giderir. NPK'lı katı organomineral gübre, azot dolgu maddesi sayesinde toprağa tutunarak yıkanma ve uçma sorunu yaşamadan fikse edilir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

103

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. İmerent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zicirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic Sic No:270169
Mersis :0838004852700015 www.a1capital.com.tr



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





ARF BİO 12-15-5+ 10 SO₃; İçerdiğinde amonyum azotu, fosfor pentaoksit (P₂O₅), potasyum oksit (K₂O), kükürt trioksit (SO₃), ilave olarak organik madde (OM) ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. İçeriğindeki kükürtle, yüksek toprak pH'nın ve kirecin olduğu alanlarda toprak pH'nı düzenleyerek bitki besin elementlerinin alınmasını sağlar.



ARF BİO NİTRO; İçerisinde %20 üre azotu, %4 amonyum azotu, %20 organik madde bulunan; %5 humik-fulvik asit içeren N'lu katı organomineral gübredir.



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hazur Mah. Maslak Ayazağrı Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388/004 35 21 Tic.Sic.No:270168
Mersis: 0838004352100015 www.a1capital.com.tr

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



(i).2. Sıvı Organomineral Gübreler

ARF BİO 4-4-4; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot, fosfor ve potasyum eklenerek elde edilen NPK'lı sıvı organomineral gübredir.



ARF BİO 5-0-5; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot ve potasyum eklenerek elde edilen NK'lı sıvı organomineral gübredir.



ARF BİO 8-5-0; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot ve fosfor eklenerek elde edilen NP'li sıvı organomineral gübredir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF BİO SİSİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D. 7342088245

105

ARF CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No:173 İç Kat: No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388704352 Tic. Sic. No:270189
Mersis : 0398004352100015 www.arfcapital.com.tr

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





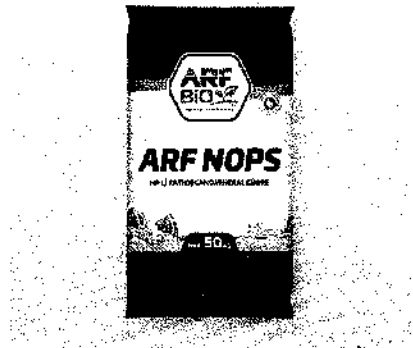
ARF NOS

İçerisinde %20 organik madde, toplam %12 azot (bunların %11,5'i amonyum formunda), %30 kükürt (SO_3) ve %10 humik+fulvik asit içeren bir katı organomineral gübredir



ARF NOPS

İçerisinde %15 organik madde; %12 toplam azotun tamamı amonyum formunda; %12 toplam fosfor penta-oksit %25 kükürt trioksit ile %8 humik-fulvik asit bulunan bir katı organomineral gübredir.



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

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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



(ii) Organik Gübre

Organik gübre, toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli proseslerden geçirilmesi sonucu elde edilen gübredir.

Kimyasal gübreler, yoğun toprak işleme, erozyon ve pestisitler topraktaki organik maddeyi azaltmaktadır. Bu etmenlerin yarattığı yorgunluğu topraktan uzaklaştırmak, dolayısıyla insanlara ve hayvanlara olan etkisini azaltmak amacıyla organik gübreler kullanılmaktadır.

Organik gübrenin sağladığı faydalar aşağıda sıralanmaktadır:

- Topraktaki organik madde oranını artırarak toprağın fiziksel, kimyasal ve biyolojik özelliklerini iyileştirmek,
- Toprağın besin değerini artırarak, bitki büyümesini hızlandırmak,
- Toprağın pH değerini dengelemek,
- Sulama ihtiyacını azaltmak,
- Topraktaki mikrobiyolojik faaliyeti hızlandırarak strüktür, havalanma ve su tutma kapasitesini yükseltme,
- Bitkinin kök gelişimini desteleme, tohumun çimlenmesini hızlandırma,
- Bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilme,
- Ürünün kalitesini artırma.

Şirket katı ve sıvı formlarda organik gübre üretimi gerçekleştirmekte olup, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği organik gübrelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

(i).1. Katı Organik Gübreler

ARF BİO; Bitkisel ve hayvansal atıklardan biyogaz üretimi sırasındaki fermentasyon işlemi sonucu elde edilen organik gübredir. Toprak hazırlığı veya ekim zamanında organik taban gübresi olarak kullanılır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF YATIRIM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avezan Cad. No:40
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270129
Mersis: 083800035200015 www.arfcapital.com.tr

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

107

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenrepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 / Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.C. : 388 00 35 27 T.C. Sic. No: 27 01 29
Mersis: 083800035200015 www.arfcapital.com.tr





ARF BIO PLUS; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen ve bünyesinde %50 organik madde, %15 humik-fulvik asit içeren organik gübredir. Toprak hazırlığı veya ekim zamanında organik taban gübresi olarak kullanılır.



(i).2. Sıvı Organik Gübreler

ARF BIO SIVI ORGANİK; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen anaerobik fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen sıvı organik gübredir.

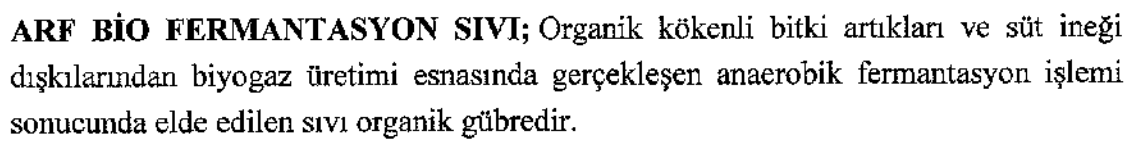
[Handwritten signature]

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 385 004 38 21 Tic Sic.No:270189
Mersis: 088004350100015 www.a1capital.com.tr





Klasik gübreler, özellikle tarla, bahçe bitkileri ve meyveciliğe yönelik, ürünün gerek duyduğu bitki besinlerini toprağa vererek yüksek verim ve kalitede ürün hasadı elde etmek üzere geliştirilip çeşitlendirilmiş gübrelerdir.

Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği klasik gübrelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

ARF ÜRE %46 N; Kimyasal gübreler arasında %46 Azot içeriği ile en yüksek azot oranına sahip gübredir. Suda hızlı çözünmesine karşın, bitkiler tarafından kolay alınamaz. Bünyesindeki azotun yararışlı hale geçebilmesi için topraktaki üre bakterileri tarafından amonyum (NH_4) azotu formuna dönüşmesi gerekir.

Tüm bitkilerde taban ve üst gübre olarak kullanılabilir. Ekim öncesinde, ekimle beraber, toprak altı veya toprak üstü uygulamayla verilebilir. Toprak yüzeyine serpilerek

~~REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.~~

~~SECRET~~

~~SECRETARY GENERAL~~

Huzur Meh. Wazak Ayazaga Cad. No. 4C 107
Arnyer / İSTANBUL Maslak D. 7342088245

~~BULLS YATIRAN~~

Menzel D. 2010

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

~~AL CAPITAL YATIRIM~~
~~MENKUL DEĞERLER A.Ş.~~

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:173 iç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 35 21 T.C. Cin No:270189
Mersis: 338000352100001     ital.com.tr



uygulama yapılacaksa sulama ve hava sıcaklığına dikkat edilmelidir. Yüksek sıcaklık gübrenin buharlaşarak azot kaybı yaşamasına sebep olabilir.



ARF DAP 18-46-0; DAP (Diamonyum Fosfat) gübresi% 18 Amonyum Azotu ve %46 Fosfor (P_2O_5) içeriği ile iki besinli, fosfor oranı en yüksek taban gübresidir. İhtiva ettiği fosfor tamamen suda erir ve bitki tarafından alınabilir (P_2O_5) formdadır. Azotun amonyum formunda olması nedeniyle sulama ve yağış ile topraktan azot kaybı yaşanmaz.

Ekim-dikim ile birlikte veya öncesinde, tohum ya da kök derinliğine uygulanmalıdır. Tarla bitkileri, meyve ağaçları, endüstri bitkileri, sebzeler için uygun gübre olup, fosfor eksikliğinin fazla görüldüğü topraklardaki ürün gruplarında başarılıdır.



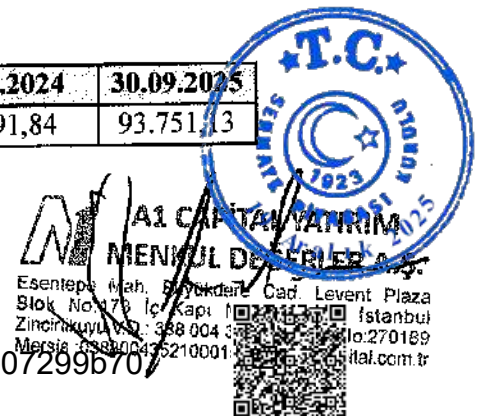
Şirket, katı ve sıvı formda organik ve organomineral gübre üretim tesisi yatırımını tamamlayarak tesisi Nisan 2023 itibarıyla devreye almıştır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gübre üretim ve satış bilgileri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Üretim (ton)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	11.294,15	79.367,48	62.191,84	93.751,13

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak Avezilce Cad. No:4C 107
Kat:1 / İSTANBUL / T.C. 34398
Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 080400475210001

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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



Satış Miktarı (ton)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	8.802	3.857,48	2.230,83	4.230,18

Satış Tutarı (TL)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	65.554.180	53.274.292	26.344.628	120.467.105

Karbon Emisyonu Ticareti

Karbon kredileri küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksit'e denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO₂e) Emisyon Azalımı

Emisyon ticaretlerinin yapıldığı uluslararası karbon piyasaları 1997 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde imzalanmış olan Kyoto Protokolü kapsamında ortaya çıkmış olan 'Esneklik Mekanizmalarından' birisidir. Kyoto Protokolü kapsamında gelişmiş ülkeler, iklim krizine neden olan sera gazları emisyonlarını 1990 baz yılına göre azaltma taahhüdünde bulunmuş olsa da bu ülkeler emisyon azaltma faaliyetlerinin yalnızca kendi sınırlarında gerçekleştirilmesinin ekonomik olarak yıkıcı olabileceği sebebiyle esneklik mekanizmaları talep etmiştir. Ayrıca, gelişmekte olan ülkelerin sürdürülebilir kalkınma açısından desteklenmesi gerektiği vurgulanmıştır. Bunun bir sonucu olarak bu talepleri karşılamak amacıyla 2007 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde Karbon Denkleştirme formatında Temiz Kalkınma Mekanizması kurulmuştur.

Karbon Denkleştirme: Atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonun 1,8 milyon tona ulaşmış olması halinde aradaki 0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelere hayata geçirilen emisyon azaltan/engelleyen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikaları' satın alınarak denkleştirilmektedir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEKİYEYİ YATIRIM FONU

Hizurmeti, Maslak Avcı 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 734208245

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 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 398 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis : 0380004392100015 www.a1.com.tr



Bu kapsamda, karbon kredi sistemleri, gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilmesi planlanan, fakat, normal şart ve koşullarda ekonomik olarak uygulanabilir olmayan emisyon azaltıcı/engelleyici projeleri ekonomik olarak uygulanabilir hale getirmeyi amaçlayan ek finansal teşvik mekanizmalarıdır.

Karbon emisyon ticareti, sera gazı emisyonlarını azaltmak için kullanılan piyasa tabanlı bir yaklaşımdır. Bu sistem, genellikle bir ülkede veya bölgede uygulanır. Paris Anlaşması, küresel sıcaklığın ideal olarak 1,5°C ile sınırlandırılması için net bir hedef belirlemektedir. Bu iklim hedefi, küresel enerji üretiminde bir dönüşüme işaret etmekte; fosil yakıt tüketiminden uzaklaşılarak daha temiz yenilenebilir enerjilere geçiş ve sonrasında düşük karbon teknolojisini yaşamın her alanında uygulanabilir kılmaktır.

Paris Anlaşması'nın amaçlarını karşılamak için, enerji ile ilgili CO2 emisyonlarının 2050'ye kadar yılda minimum %3,8 azaltılması gerekmektedir. Ancak son beş yıldaki eğilimler, CO2 emisyonlarında yıllık %1,3'lük bir büyüme göstermektedir. Bu hızın devam etmesi halinde, gezegenin karbon bütçesinin 2030 yılına kadar büyük ölçüde tükenmesi ve gezegeni potansiyel olarak felaketle sonuçlanabilecek endüstriyel öncesi seviyelerin 3°C üzerinde bir sıcaklık artışına yönlendirmesi beklenmektedir. Bu durum aynı zamanda hükümetlerin Paris Anlaşması'nı imzalarken verdikleri taahhütleri yerine getirmediği anlamına da gelecektir.

Sera Gazı Salımının Hesaplanması: Şirketler sera gazı hesaplaması yaparken, ilgili şirketin sera gazı emisyonlarını etkileyen tüm faaliyetlerini ve kaynaklarını tanımlamakta ve veri toplamaktadır. Bu adım, enerji tüketimi, yakıt kullanımı, taşımacılık, üretim süreçleri, atık yönetimi vb. çeşitli alanlardan verilerin toplanmasını içermektedir. Toplanan veriler kullanılarak, sera gazı emisyonlarını dönüştürmek için gerekli olan emisyon faktörleri belirlenmektedir. Bu faktörler, kullanılan enerji kaynaklarına, kullanılan malzemelere ve diğer faaliyetlere bağlı olarak değişmektedir. Belirlenen emisyon faktörleri kullanılarak ilgili şirketin sera gazı emisyonları hesaplanmaktadır. Bu hesaplama genellikle birim başına emisyonlar şeklinde yapılmakta, bu da ilgili şirketin faaliyetlerinin verimliliğini değerlendirmek için kullanılabilir. Elde edilen sera gazı emisyon verileri, genellikle çevresel performans raporlarında raporlanmaktadır. Bu raporlar, ilgili şirketin sera gazı emisyonlarını izlemesine, azaltma stratejilerini belirlemesine ve paydaşlarla paylaşmasına olanak tanımaktadır. Elde edilen verilere dayanarak, ilgili şirket sera gazı emisyonlarını azaltmak için stratejiler geliştirebilmektedir. Bu stratejiler enerji verimliliğini artırmak, yenilenebilir enerji kullanımını teşvik etmek, atık yönetimini iyileştirmek gibi çeşitli alanları kapsayabilir.

Sera gazı hesaplaması ve raporlama, şirketlerin çevresel etkilerini anlamalarına ve çevresel sürdürülebilirlik hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmaktadır. Ayrıca, bu

BULLS YATIRIM

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



süreç, paydaşlar ve tüketiciler tarafından şirketlerin çevresel performansının değerlendirilmesinde önemli bir rol oynar.

Emisyon azaltımlarının ulusal yükümlülük kapsamı dışında, devletlerin belirlediği politikalar ve hedeflerden bağımsız olarak gönüllülük esasında gerçekleştirildiği gönüllü karbon piyasaları 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 firmalar emisyon miktarlarını hesaplamakta ve emisyon azaltımı sağlayan başka yenilenebilir enerji projelerinin üretmiş olduğu karbon sertifikalarını sosyal sorumluluk çerçevesinde satın almaktadır.

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 gerçekleştirmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in karbon emisyon primi satış gelirleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Tutarı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Karbon Emisyon Primi	41.132.520	152.865.971	35.203.288	-	-

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.

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

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No: 173 Kat: 9 No: 29 Sisli / İstanbul
Zirve Bulvarı V.D. : 388 004 35 21 Tic Sic No: 270189
Mersis: 0833004352100015 www.a1capital.com.tr

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



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,
- Gold Standard projesi kapsamında gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti

olarak sıralanabilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerle ilişkin detay bilgilere aşağıda yer verilmektedir.

Elektrik Enerjisi Sektörü

Türkiye’de 2023 yılı sonu itibarıyla 324.793.851,25 MWh elektrik üretimi gerçekleşmiş olup, üretimin %57,75’i termik santrallerden, %42,25’i ise yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılanmıştır. Kurulu güç açısından bakıldığında ise Türkiye’de 2023 yılı sonu itibarıyla toplam kurulu gücün %56,28’i yenilenebilir enerji santrallerinden oluşurken, %43,72’si termik santrallerden oluşmaktadır. Bu kapsamda, 2023 yılı sonu itibarıyla kaynak türü bazında kurulu güç ve üretim bilgisi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ (MW)	ORAN (%)	TOPLAM ÜRETİM (MWh)	ORAN (%)
HİDROLİK	31.962,06	29,23	63.854.222,03	19,66
RÜZGÂR	11.806,50	10,80	34.069.727,56	10,49
GÜNEŞ	13.998,25	12,80	18.606.600,61	5,73
BIYOKÜTLE	2.080,40	1,90	9.706.500,32	2,99
JEOTERMAL	1.691,34	1,55	10.997.593,06	3,39
YENİLENEBİLİR	61.538,54	56,28	137.234.643,58	42,25
DOĞAL GAZ	25.728,79	23,53	68.562.811,54	21,11
İTHAL KÖMÜR	10.373,80	9,49	72.123.040,56	22,21
LİNYİT	10.193,96	9,32	40.929.632,45	12,60
TAŞ KÖMÜRÜ	840,77	0,77	3.650.625,09	1,12
ASFALTİT	405	0,37	1.588.317,06	0,49
FUEL ÖİL	260,13	0,24	702.473,79	0,22
NAFTA	4,74	0,00	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	2.307,18	0,00

REPIE PORTFOLIONETIMI A.S.

~~ART GLOSSIM
SERVICES/MATERN FONU~~

Huzur M. M. Maslak
 Maslak / ISTANBUL
 Maslak V. D. 7342088245

~~DELLS YATIRAN~~

Menkul Değerler Kurumu Kodu: d4158ef8c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Y A1 CANTAL YATIRIM
MENKUR DEĞERLER A.Ş.

sentene stan. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 4 Kat. No:20. Sıfır / Istanbul
İletişim: 0212 388 0041 No:270189
E-posta: 0212 388 0041 iletisim.com.tr



TERMİK	47.810,18	43,72	187.559.207,68	57,75
TOPLAM	109.348,72	100,00	324.793.851,25	100,00

Kaynak: EPDK

Türkiye’de elektrik tüketimi incelendiğinde, 2023 yılı sonu itibarıyla faturalanan tüketimin tüketici türüne göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, sanayi tüketimi %40,76 ile en yüksek paya sahiptir. Mesken tüketimi %25,95 ile ikinci sırada, Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer tüketimi ise %25,86 ile üçüncü sırada yer almaktadır. Aydınlatma ve tarımsal faaliyetlerde kullanılan elektrik tüketimi toplamı ise %7,43 olmuştur.

Tüketici Türü	Tüketim Miktarı (MWh)				
	Abone	Oran (%)	Serbest Tüketici	Oran (%)	Toplam
Sanayi	6.790.862,72	5,17	97.171.367,35	78,55	103.962.230,07
Mesken	66.176.778,97	50,38	24.191,39	0,02	66.200.970,36
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	39.619.259,11	30,16	26.328.670,93	21,28	65.947.930,04
Tarımsal Faaliyetler	13.337.237,72	10,15	89.218,54	0,07	13.426.456,25
Aydınlatma	5.431.539,24	4,13	98.890,94	0,08	5.530.430,18
Genel Toplam	131.355.677,76	100,00	123.712.339,14	100,00	255.068.016,90

Kaynak: EPDK

2020-2023 yılları arasında faturalanan elektrik tüketiminin tüketici türü bazında gelişimi aşağıdaki grafikte yer almakta olup, söz konusu yılların tamamında sanayi tüketimi toplam elektrik tüketiminde en yüksek paya sahiptir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

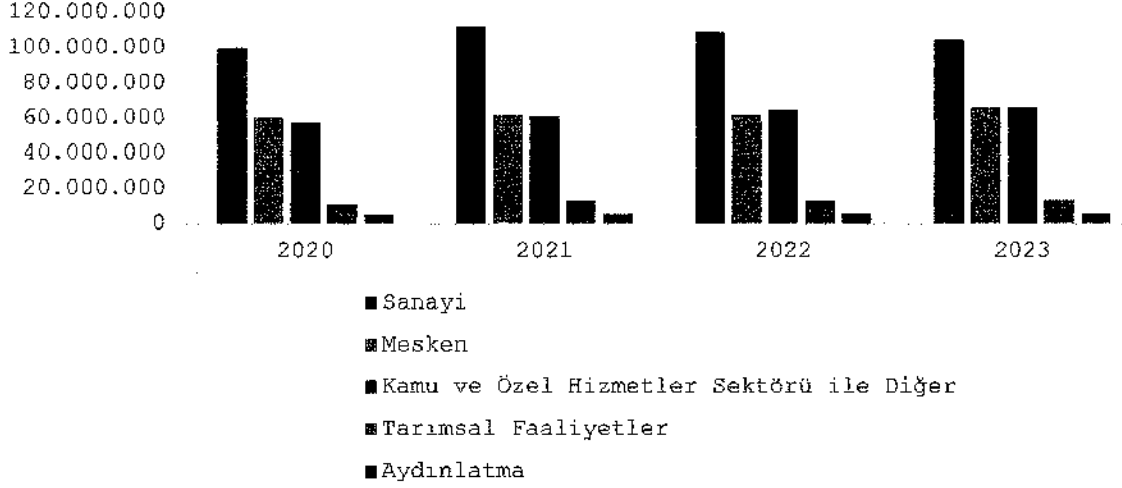
[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Neven Plaza
Blok No:173 İç Katı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis:0838004352100015 www.a1capital.com.tr

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

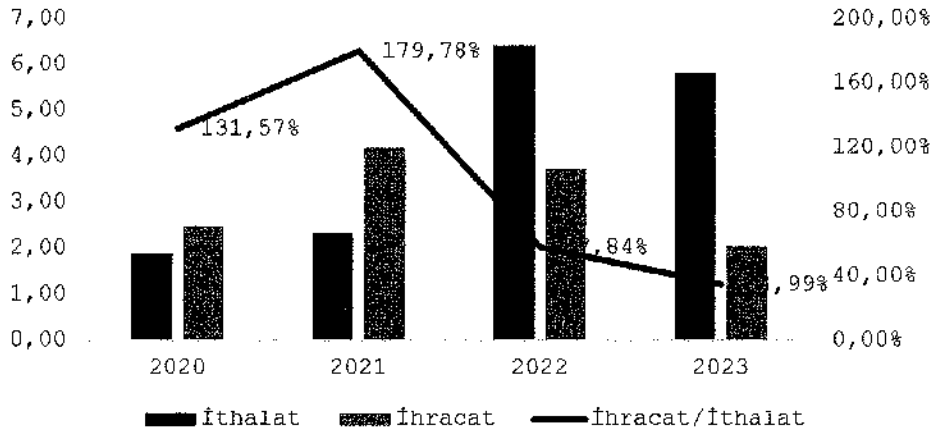


Faturalanan Elektrik Tüketimin Tüketici Türü Bazında Yıllar İtibarıyla Gelişimi (MWh)



Türkiye'nin 2023 yılında elektrik ithalatı 5,82 TWh olarak gerçekleşirken, elektrik ihracatı 2,04 TWh olarak gerçekleşmiş, bu kapsamda 2022 yılında %57,84 olan ihracatın ithalata oranı 2023 yılında %34,99'a gerilemiştir. Türkiye'nin 2020-2023 yılları arasında elektrik ihracatı ve ithalatına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

Türkiye'nin Elektrik İhracat ve İthalatı (TWh)



REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hizmetleri Maslak / Yazgöçü Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

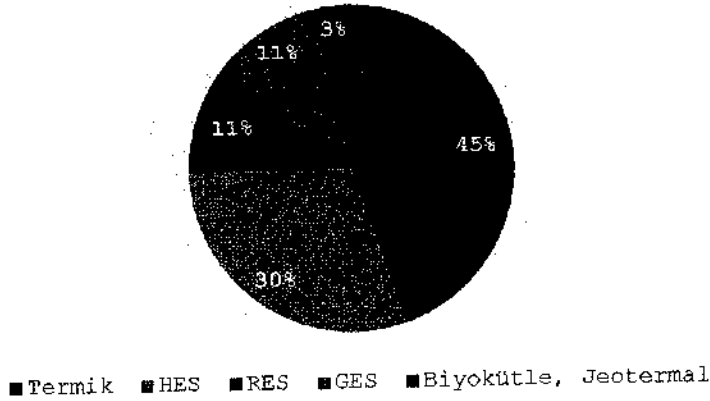
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Zeynep Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis: 083600352100015 www.a1capital.com.tr

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



Türkiye'nin elektrikte kurulu gücü, 2023 yılı sonu itibarıyla 106 bin 668 MW'a yükselmiştir. 2023 yılı sonu itibarıyla yenilenebilir enerji kaynakların üretim içindeki payı %42 olurken, kurulu güç içindeki payı %56 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin elektrikte kurulu gücünün kaynaklar itibarıyla dağılımı aşağıda yer almaktadır:

Türkiye'nin Kurulu Güç Dağılımı (2023)



Türkiye'de ekonomik büyüme ve nüfus artışına bağlı olarak dünya genelinde olduğu gibi enerji ve doğal kaynaklara olan talep artmaktadır. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu Türkiye Ulusal Enerji Planı'nda Türkiye'de elektrik sisteminde mevcut durumda sahip olduğu ve önümüzdeki dönemde sahip olabileceği esneklik imkanları ve yenilenebilir enerji potansiyeli dikkate alınarak, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içindeki paylarının yükseltilmesi planlanmıştır. Bu doğrultuda 2035 yılında kurulu gücün, rüzgar enerjisinde 29,6 GW, güneş enerjisinde 52,9 GW düzeyine yükselmesi hedeflenmektedir. Diğer yenilenebilir enerji kaynakları için kurulu gücün hidroelektrik santrallerde 35,1 GW, jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinde toplam 5,1 GW seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Türkiye, 2002'den bu yana yıllık %5,5'lik büyüme oranıyla Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ndeki en hızlı büyümeyi kaydetmiştir. O tarihten bu yana Türkiye'nin büyüyen ekonomik performansı ülkenin elektrik üretim altyapısına da yansımış ve toplam kurulu güç 31,8 GW'tan 106,6 GW'a yükselmiştir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu 2022-2035 yılını kapsayan Türkiye Ulusal Enerji Planı'nda elektrik kurulu gücünün 2035 yılında 189,7 GW'a yükselmesi planlanmaktadır. 2020 yılında kurulu güç içinde %56,3 olan yenilenebilir enerji

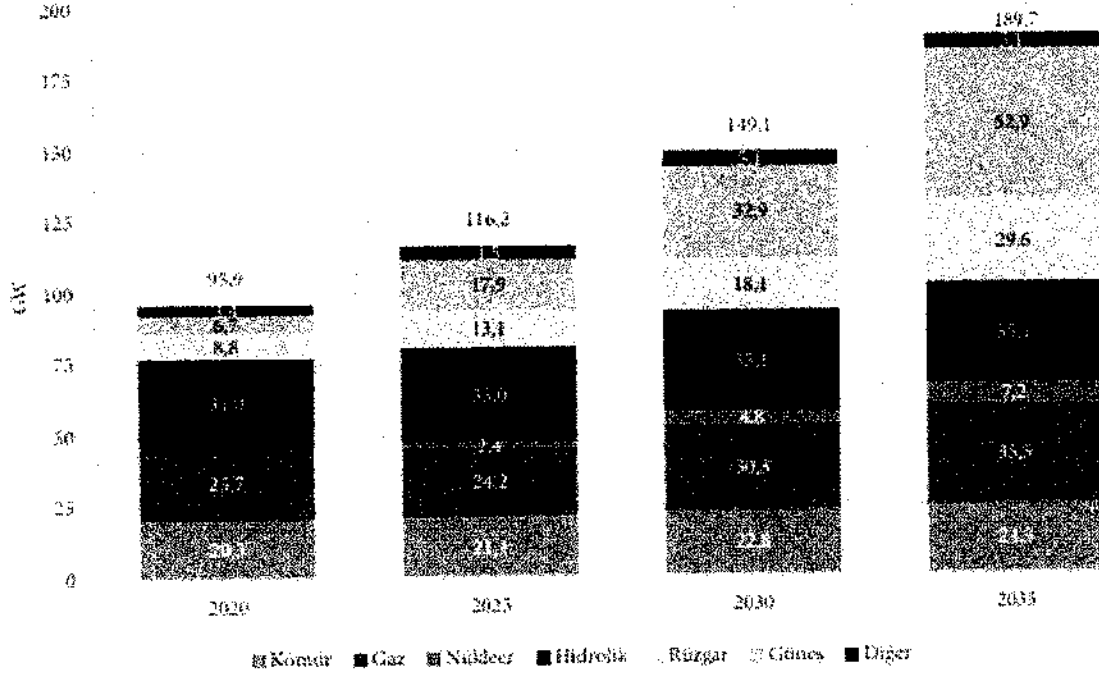
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hukukî Mer'î Maslek Akradisi No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL T.C. 7342083245

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

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07289607
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



kaynaklarının payının 2035 yılına kadar %64,7'ye ulaşması hedeflenmektedir. Aynı plan doğrultusunda Diğer başlığı altında gösterilen jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinin kurulu gücünün toplam 5,1 GW'a ulaşması beklenmektedir.



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından biyokütle enerji potansiyelin belirlenmesi amacıyla hazırlanan Biyokütle Enerjisi Potansiyel Atlası (BEPA) verilerine göre Türkiye'de toplanabileceği değerlendirilen atıkların toplam ekonomik enerji eşdeğeri yaklaşık 3,9 MTEP/yıl'dır.⁵

Türkiye'de biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç son 10 yıl içinde önemli artış göstermiş olup, Haziran 2022 itibarıyla biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç 2.172 MW seviyesine ulaşmıştır. Türkiye'de 2011 yılından itibaren biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç bilgisi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AR-GE GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Nispetiye Aya. 407 No 4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak 7 D: 7342005245

⁵ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-biyokutle>

BULS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

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

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

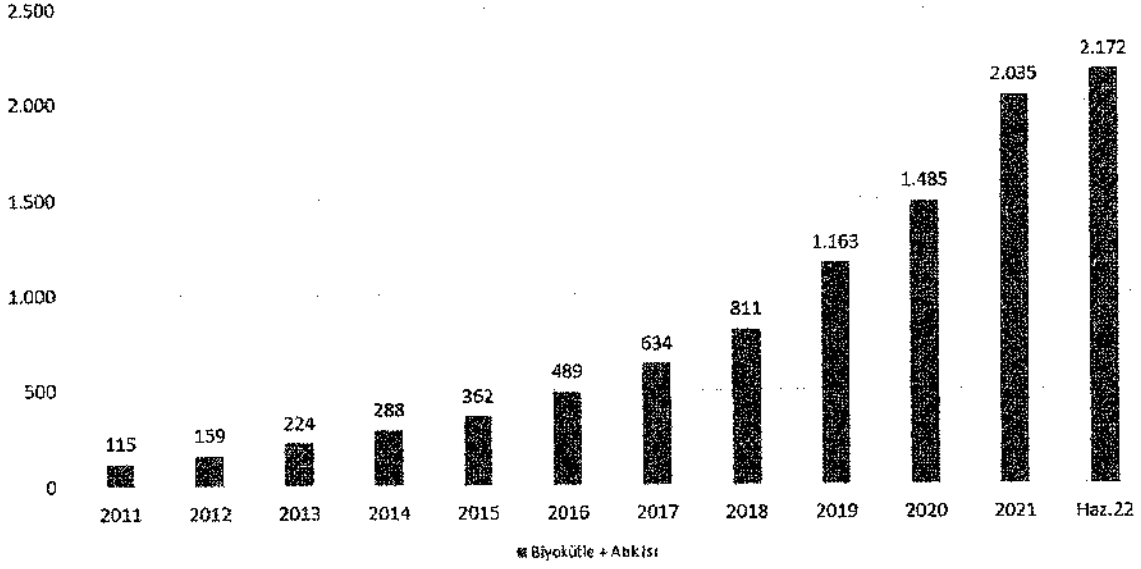
A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No:113 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189



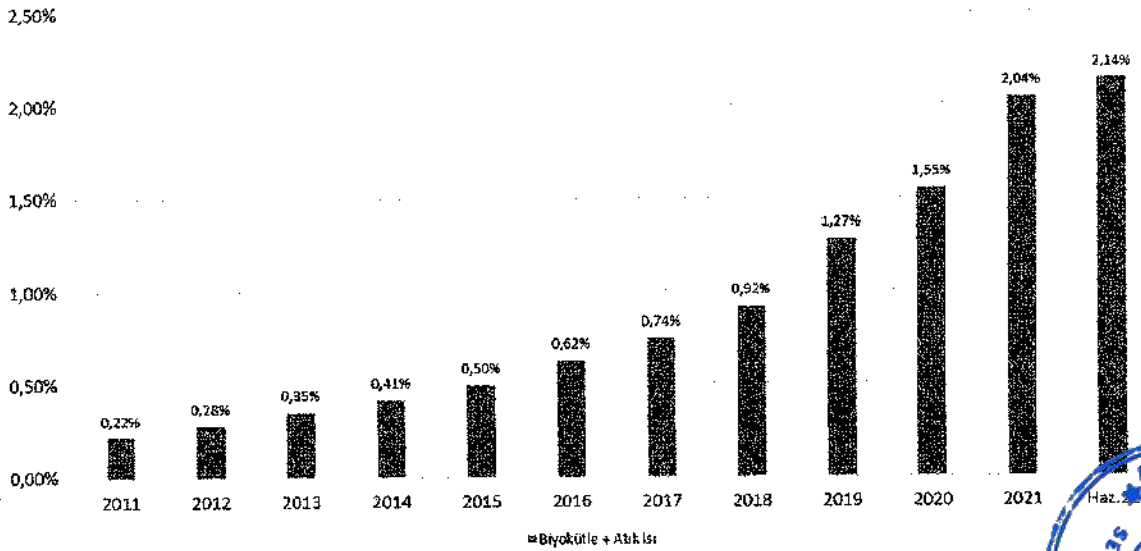
KURULU GÜÇ (MW)



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye’de biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç toplam kurulu gücün 2011 yılı itibarıyla %0,22’sini oluştururken, Haziran 2022 itibarıyla bu oran %2,14’e yükselmiştir. Türkiye’de 2011 yılından itibaren biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu gücün toplam kurulu güç içindeki payına ilişkin bilgi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ ORANI



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
APRİM
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzur/Merkezi Sokak A Blok Kat: No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis: 3473008245

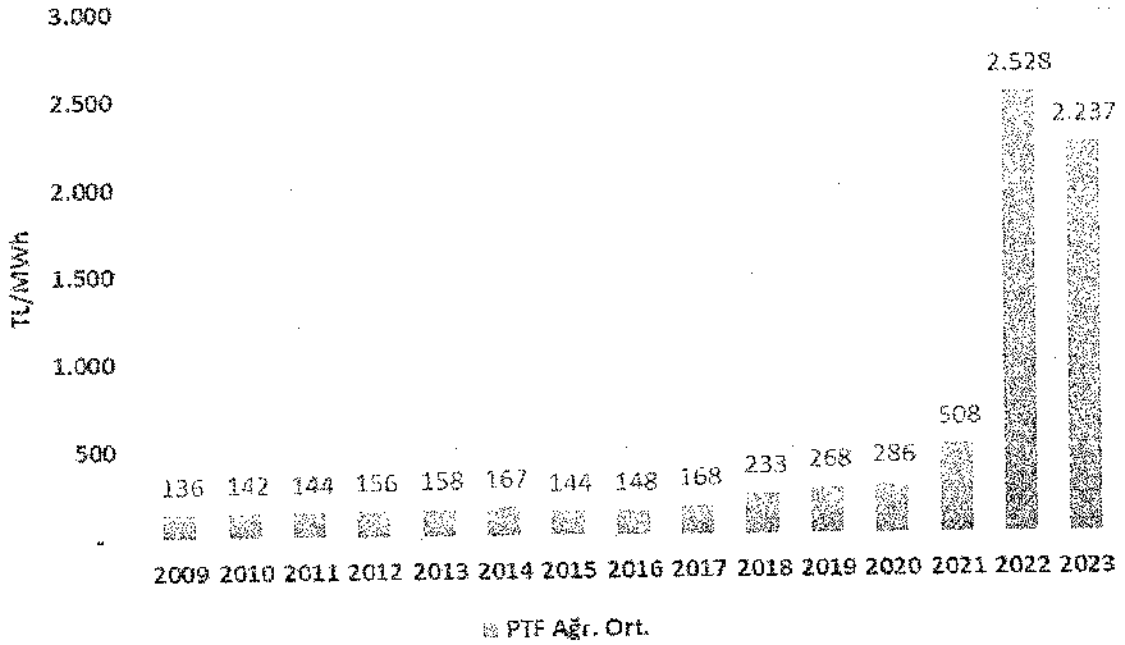
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

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

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:1731 Kat: No:29 Sıfırı / İstanbul
Ziraatlikuyu V.D. 388 004 35 20 1731 70189
Mersis: 0338004352100015
www.alcapital.com.tr



Elektrik Piyasasında Fiyat Analizi: Piyasa takas fiyatı (PTF), gün öncesi elektrik piyasalarında arz ve talebin eşleşmesi ile oluşan referans elektrik enerjisi fiyatıdır. EPIAŞ tarafından işletilen Gün Öncesi Piyasası kapsamında piyasa katılımcıları tarafından sunulan teklifler doğrultusunda piyasa takas fiyatları ile alış, satış ve eşleşme miktarları ilan edilmektedir. Piyasa takas fiyatı 2022 yılında Rusya-Ukrayna savaşı ve küresel enerji fiyatlarındaki artış paralelinde önemli derecede artmış olup, 2023 yılında ağırlıklı ortalama PTF 2022 yılına kıyasla %11,51 oranında azalarak 2.237,38 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla ağırlıklı ortalama Piyasa Takas Fiyatına (TL/MWh) ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kaynak: EPDK

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABDULCAZİM
BERKAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Han. Mithat Paşa Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208
Vergi No: 3440000000

Türkiyede Yenilenebilir Enerji Konusundaki Gelişmeler

1. C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı'nın yayınlamış olduğu ve 2024-2028 dönemlerini kapsayan On İkinci Kalkınma Planı'nda enerjinin sürekli, kaliteli, sürdürülebilir, güvenli ve karşılanabilir maliyetlerle arzını, enerji temininde kaynak çeşitlendirmesini ve 2053 yılı net sıfır emisyon hedefini esas alarak yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarını değerlendirerek enerjide kendine yeterliliğini en üst seviyeye yükselten, nükleer teknolojiyi elektrik üretiminde kullanan, enerji verimliliğini artıran enerji teknolojilerinde yerleşmeyi önceleyen, yeni teknolojileri entegre eden, uluslararası enerji ticaretinde stratejik konumunu güçlendiren rekabetçi bir yapıya ulaşılması amaçlanmaktadır. 2053 yılı net sıfır emisyon hedefi kapsamında artan

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABDULCAZİM
BERKAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Han. Mithat Paşa Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208
Vergi No: 3440000000

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 11 Kat: 11
Blok No: 73 İç Kapı No: 2 Kat: 11 Kat: 11
Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208 Vergi No: 3440000000
www.a1capital.com.tr



Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324007890007
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

elektrifikasyonun daha temiz kaynaklarla karşılanması amacıyla yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretiminin artırılması ve şebekeye entegrasyonun sağlanması için özel sektörde teşvikler hedeflenmektedir.

2002'den bu yana devam eden özelleştirme ve serbestleştirme programının başarısı, elektrik dağıtım varlıklarının tamamını ve elektrik üretim varlıklarının %78'ini özel sektöre devrederek Hazine için 23 milyar ABD Doları gelir yaratmıştır. Aynı dönemde elektrik üretim, iletim ve dağıtım varlıklarında yaklaşık 100 milyar ABD Doları değerinde yeni kamu ve özel sektöre yatırımı tamamlanmıştır. Piyasada serbestleşmeyi ve rekabeti artırma stratejisi kapsamında, 2013 yılında elektrik ve emtiaları da dahil olmak üzere enerji piyasalarını yönetmek ve işletmekten sorumlu olan Enerji Piyasaları İşletme (EPIAŞ) kurulmuştur.

Türkiye net enerji ithalatçısı bir ülkedir. Bu ithalat bağımlılığı, yerel ve yenilebilir enerji kaynaklarını devreye sokmak için yeni politikaların ve yatırım modellerinin oluşturulmasının ve uygulanmasının arkasındaki ana itici güç olmuştur. Türkiye önemli miktarda yenilenebilir enerji potansiyeline sahiptir ve bu potansiyelin kullanımı son on yılda YEKDEM mekanizmasıyla birlikte ciddi bir artış göstermektedir. 2020 sonu itibarıyla, hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerji kaynakları, toplam kurulu kapasitenin sırasıyla 30,8 GW, 8,8 GW ve 6,7 GW'ını oluşturarak ülkenin yenilenebilir enerji kaynaklarının büyük çoğunluğunu oluşturmaktadır.⁶

Dünyada Yenilenebilir Enerji Konusundaki Gelişmeler

Yenilenebilir ve temiz enerji projeleri, 2022'de küresel elektrik şebekesine yaklaşık 66 GW ekleyerek dünyayı çevre hedeflerine yaklaştırmıştır. Avrupa Yenilik Konseyi tarafından yayınlanan ilk küresel işletme harcamaları (OPEX) raporu, 2022'de toplam 335 yenilenebilir ve temiz enerji projesinin devreye alındığını ortaya koymaktadır.

Çin ve Rusya haricinde çeşitli enerji projelerini kapsayan rapora göre, güneş enerjisi, diğer temiz enerji biçimlerine kıyasla küresel elektrik şebekesine 25,7 GW ekleyerek en çok katkıda bulunan enerji olurken, güneş enerjisini 3,7 GW ve 22 GW üreten açık deniz ve kara rüzgar projeleri yakından takip etmektedir. Yıl içinde devreye alınan temiz enerji projelerinde başı çeken ülkeler ise Fransa, İtalya, Japonya, İngiltere ve ABD olarak belirlenmektedir.

Fosil yakıtlar 2022'de hizmete giren 46,6 GW toplam kapasiteye sahip 65 enerji santrali projesi ile küresel enerji sektörüne en büyük katkıyı sağlamaya devam etmektedir.

⁶ Invest in Türkiye, Energy, 2022, <https://www.invest.gov.tr/en/sectors/pages/energy.aspx>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE YATIRIM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Kuzur Mah. Maslak Yazıgeçidi No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Bulvarı Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kat Kat: 11 / İstanbul
Ziraatçılık Yolu No: 38 Kat: 3 / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr

DOĞRULAMA KODU: d4158e3-c037-4bff-ac49-324b07299b95
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

~~RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.~~

Menkul Des 2014

ra Kodu; d4158ef3-c097-4bff-ac49-324b
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. 60. Kat Kat: Cami Kavent Plaza
Blok No:113 İc Kapı No:105/106 / İstanbul
Zincirlikuyu / D: 348 004 / T: 212 266 10 00 / F: 212 266 10 01
M: 090 908 80 432 1000 / E: info@capital.com.tr
07299678

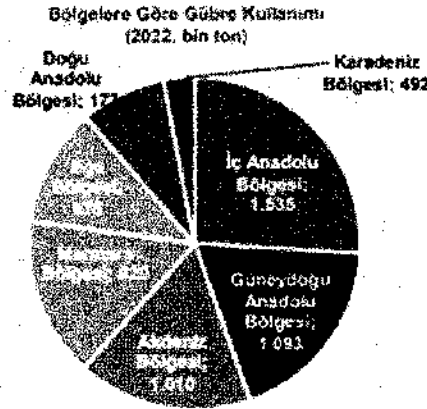
Gübre Sektörü

Bitkilerin besin maddesi olarak toprakta çeşitli elementlere ihtiyaçları vardır. Gübreler, ekilen bitki cinsi için toprakta eksik olan bu elementleri tamamlayarak büyümeyi ve verimi artırır. Hızla çoğalan dünya nüfusu ve değişen beslenme alışkanlıklarının yaratacağı gıda ihtiyacını karşılamak için gübreler geçmişte olduğu gibi günümüzde de tarım sektörünün vazgeçilmez bir girdisi olamaya devam etmektedir. Gübre sektörü, tarımın en temel girdilerinden birini sağlayan sanayi dalı olması bakımından önem taşımaktadır.

⁸ World Economic Forum, <https://www.weforum.org/agenda/2023/03/energy-transition-renewable-capacity-up-in-2022/#:~:text=Worldwide%20renewable%20energy%20capacity%20rises%2010%25%20in%202022%2C%20but%20much,capacity%20was%20added%20in%20Asia>

Dünya kimyasal gübre tüketimi incelendiğinde dekar başına yaklaşık 12,9 kg gübre kullanıldığı izlenmektedir. 2022 yılı gübre tüketim verileri ekilen alan verileri ile beraber değerlendirildiğinde Türkiye’de dekar başına ortalama 28,3 kg gübre kullanıldığı hesaplanmaktadır. Türkiye bu kullanım miktarı ile dünya ortalamasından ayrılmaktadır. Bölgelere göre karşılaştırma yapıldığında ise yıl içi ürün değişikliği ve hasat sayısının yüksek olduğu Akdeniz Bölgesi’nde gübre kullanımının dekar başına 48 kg, Marmara Bölgesinde ise dekar başına 39 kg ile ülke ortalamasının hayli üzerinde olduğu görülmektedir. Toprak tuzluluk oranının yüksek olduğu Güneydoğu Anadolu Bölgesi’nde de dekar başına gübre tüketiminin 39 kg seviyelerine ulaştığı hesaplanmaktadır. En düşük gübre tüketiminin dekar başına 7 kg ile Doğu Anadolu Bölgesi’nde yapıldığı izlenmektedir.

Yine 2022 verileri iller bazında karşılaştırıldığında en yoğun gübre kullanımının 71 kg/daa ile Adana ve 69 kg/daa ile Hatay’da yapıldığı izlenirken en düşük kullanımın 16 kg ile Ankara’da olduğu hesaplanmaktadır. İl ve bölge bazında değerlendirildiğinde meyve ve sebze üretiminin yoğun olduğu il ve bölgelerde gübre tüketiminin arttığı gözlenmektedir.⁹



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

Ekonomik girdiler içerisinde olan gübre, toprağın organik madde açısından zenginleşmesini sağlamak ve böylece verimliliği artırmak için kullanılmaktadır. Gübrenin üretiminde kullanılan amonyakın tamamına yakını doğalgazdan oluşmaktadır. Bu nedenle gübre fiyatları doğalgaz fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmektedir. Üresel gübre fiyatları 2020 yılından itibaren artış trendine girmiştir. Sonrasında oluşan üresel enflasyon ortamı ve gübre pazarında önemli yeri olan Rusya ve Ukrayna

⁹ https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYES YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYES YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21

[Handwritten signature]

T.C. SERMAYES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Santepa Mah. Büyükdere Cad. No:29 Kat:5
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21
E-posta: 0388004362@tcm.com.tr
www.tcm.com.tr

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

Küresel Gübre Fiyatları Gelişimi (\$/mt)

Yıl	Potasyum Klorür	DAP	TSP	Urea
2016	~110	~105	~100	~95
2017	~110	~105	~100	~95
2018	~115	~110	~105	~100
2019	~110	~105	~100	~95
2020	~110	~105	~100	~95
2021	~145	~140	~135	~113
2022	~165	~160	~155	~241

Bölgelere Göre İnorganik Gübre Kullanım Miktarı (Milyon Ton)

Bölge	2000	2010	2020
Marmara	22.1	105	110.3
Ege	10.8	102	105
Akdeniz	12.2	111	111
İç Anadolu	3.1	2.7	3.5
Karadeniz	2.1	2.7	3.2
Toplam	110.3	140.8	140.8

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACI
SERMAYESİYARIM FONDU
Tuzur Mah. Mışılak Ayaşçeşme Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSUS NO: 7342088245

Menkul Dep. 12.03.03.
Dogrulama K
ht

6'sı nitrojen, %24'ü
i bölgeden bölgeye

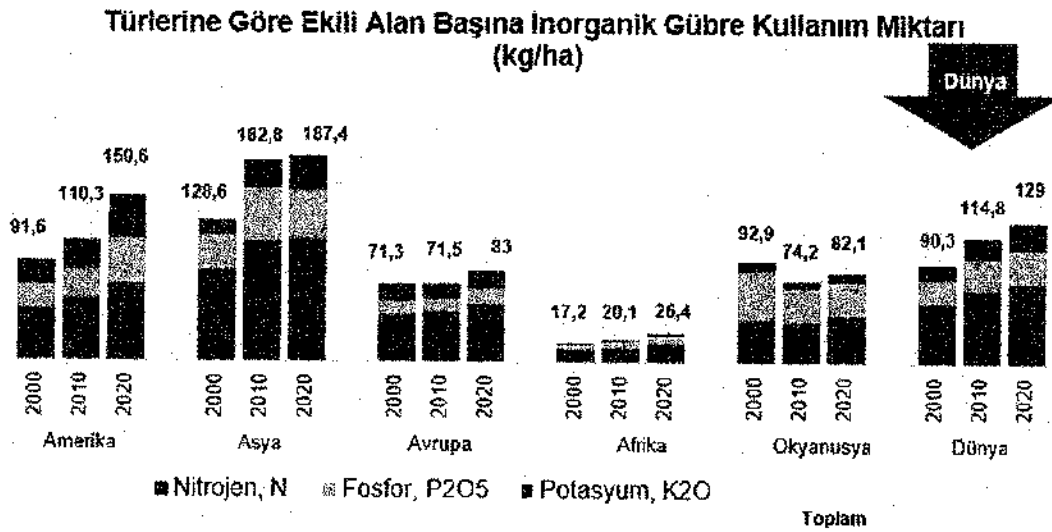
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:171 İç Kapı No: 2 Kat: 5 İstanbul
Zincirlikuyu NO: 386 004 35700015 Tlx: 270189
A.B.K. No: 27889/4352100015 E: info@acal.com.tr

007299670

değişmekte olup, nitrojen içerikli gübrelerin pazara hakim olduğu gözlemlenmektedir. Asya bölgesi ekili alan başına gübre kullanımında analiz yılları itibarıyla öne çıkmaktadır.

Rusya Federasyonu, dünyadaki en büyük inorganik gübre (üretiminde kullanılan amonyağın neredeyse tamamına yakını doğalgazdan oluşmaktadır) üreticisi ve ihracatçısıdır. Bu nedenle, 2020 yılındaki COVID-19 pandemisi ve 2022 yılındaki Rusya - Ukrayna geriliminin yol açtığı enerji ve lojistik kriziyle gübre fiyatları neredeyse 4 katına çıkmıştır. Fiyatlardaki bu artış nedeniyle ilerideki yıllarda gübre kullanımının azalması ve bu nedenden dolayı üretim miktarında düşüş beklenmektedir.



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

Türkiye’de 2013 – 2022 yılları arasında kimyasal gübre tüketim verileri incelendiğinde tüketimin dalgalı bir seyir izlediği gözlenmektedir. Bu dalgalanmanın temel nedeni her yıl ekilecek ürün tipine ve toprağın ihtiyaç duyduğu gübre tüketimine göre talebin şekillenmesidir. Diğer bir yandan gübre fiyatlarının değişkenliği ve gübre arzındaki gelişmeler de tüketimin şekillenmesinde etkili olmaktadır.

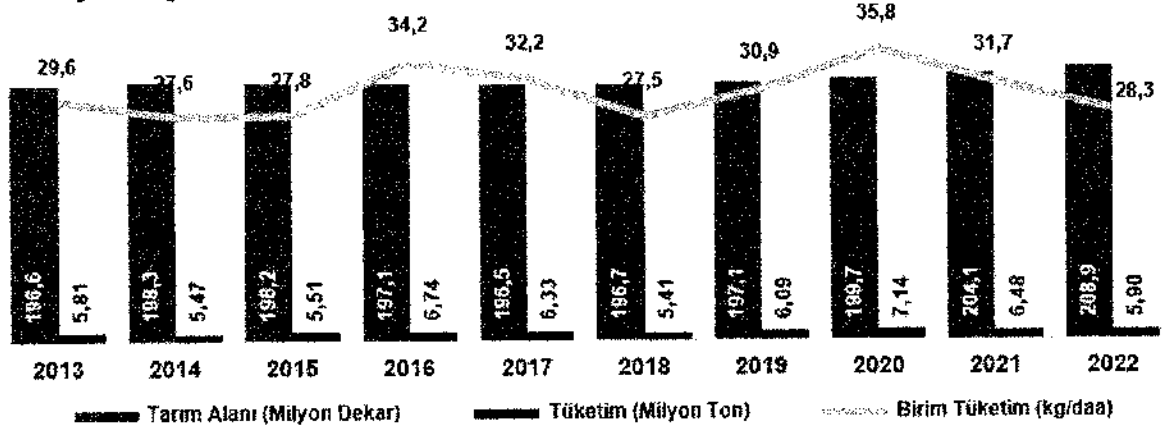
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 318 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0806004352100015 www.a1capital.com.tr



Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı (2013 - 2022, milyon Ton)

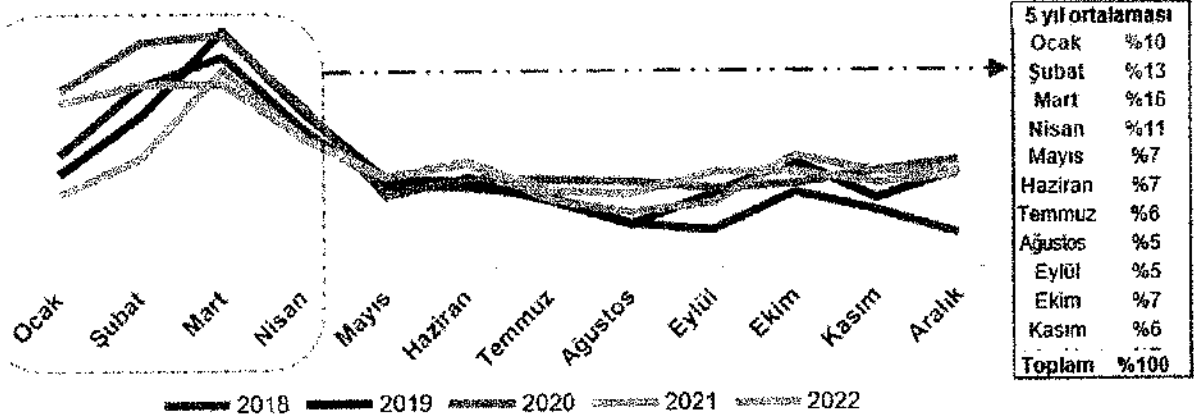


Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

Gübre kullanımının aylık bazda dağılımı incelendiğinde yılın ilk 4 ayında gübre kullanımının yarısının gerçekleştiği ve buna bağlı olarak çiftçilerin giderlerinin bu dönemde yoğunlaştığı görülmektedir.

Özellikle 2021 yılından itibaren gübre fiyatlarındaki artışa bağlı olarak birim başına düşen gübre tüketiminin gerilediği izlenmektedir. Benzer düşüşün 2018 yılında da fiyatlara bağlı olarak yaşandığı düşünülmektedir.

Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı – Aylık Dağılım (2018 - 2022)



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

Türkiye'deki toprak yapısının azot eksikliği nedeniyle en yaygın kullanılan üre tipi gübrelere üretimin tüketimi karşılamıyor olması gübre sektörü oyuncularının uzun süredir gündeminde olup yakın dönemde üre gübresi üretimi için yeni yatırımların planlandığı ve teşviklerden faydalanacağı takip edilmektedir. Bu yatırımlar

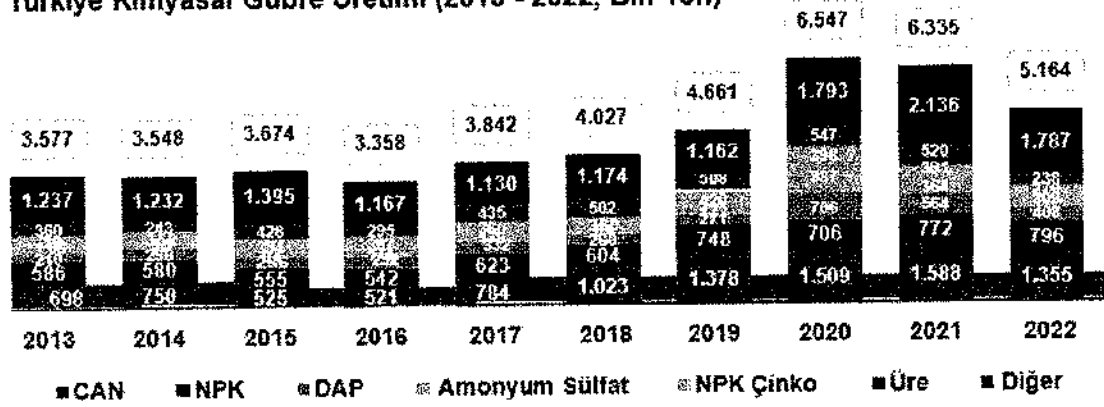
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM
FONU
Sermaye Yatırımları
Fonları
Hızır Mah. Nispetiye Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270186
Tic. Sic. No: 270186
Tic. Sic. No: 270186



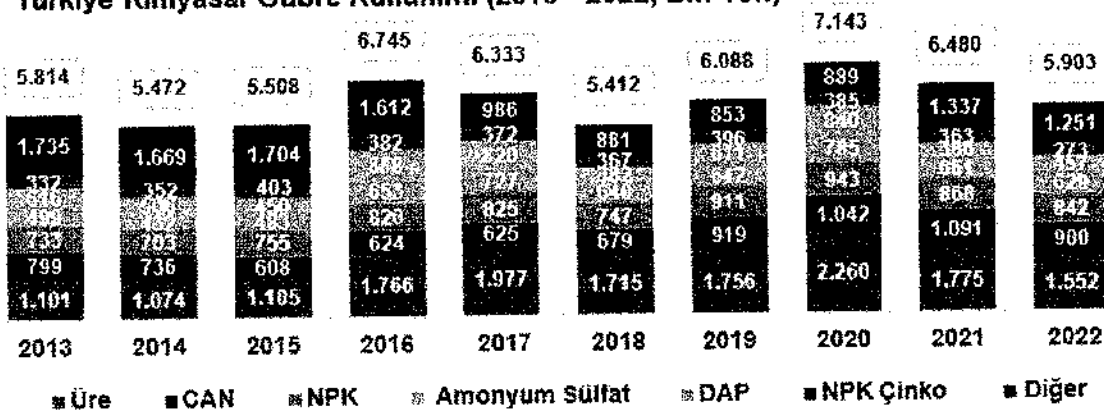
Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

tamamlandığında üretimin büyük bir kısmının iç piyasaya kanalize edilmesi ile talebin önemli bir kısmının yurtiçinden karşılanabileceği hesaplanmaktadır. ¹⁰

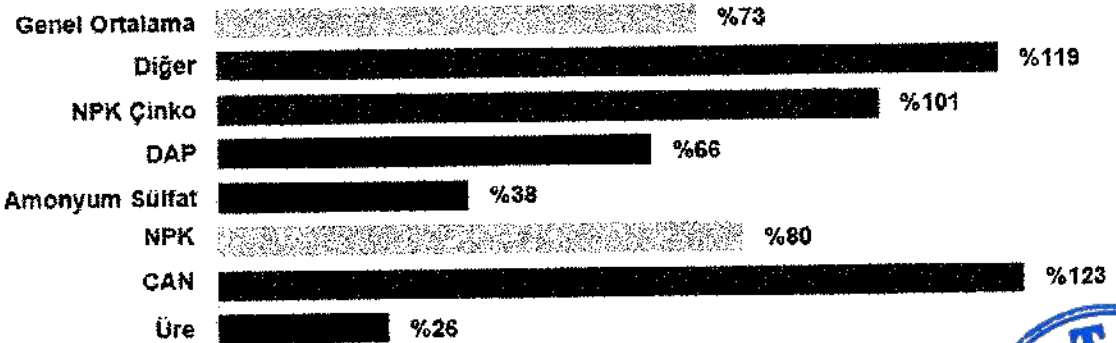
Türkiye Kimyasal Gübre Üretimi (2013 - 2022, Bin Ton)



Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı (2013 - 2022, Bin Ton)



Üretimin Tüketimi Karşılama Oranları (2013 - 2022 ortalama, %)



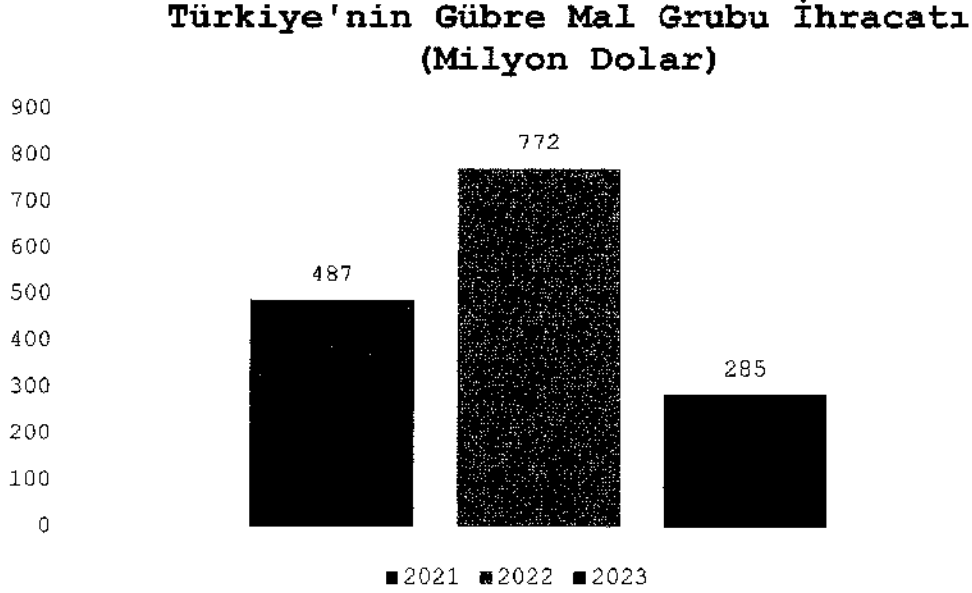
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYES YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Meydanı Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Blok V D. 7342088245

¹⁰ https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf



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

İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği Gübre Sektör Raporu Ocak-Aralık 2023¹¹ uyarınca, Türkiye'nin 2022 yılında 772 milyon ABD Doları'nda olan gübre mal grubu ihracatı 2023 yılında %63 oranında azalarak 285 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Gübre mal grubunda son 3 yıl içerisinde gerçekleşen ihracat tutarları bilgisi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Türkiye'nin 2023 yılında gübre mal grubunda en çok ihracat yaptığı ilk 3 ülke sırasıyla Romanya, İrlanda ve İtalya olmuştur. Romanya'ya yapılan 21 milyon ABD Doları ihracat gübre mal grubu ihracatı içinde %7,4 pay ile ilk sırada yer alırken, İrlanda'ya yapılan 19,5 milyon ABD Doları ihracat %6,8 pay ile ikinci sırada, İtalya'ya yapılan 16,6 milyon ABD Doları ihracat %5,8 pay ile üçüncü sırada yer almıştır.

Karbon Varlıkları Piyasası

İşbu izahname tarihi itibarıyla 191 ülke, sera gazı emisyonunu azaltmayı amaçlayan Kyoto Protokolü'nü imzalamıştır. 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 indirim başka ülkelere satmasıyla CO2 emisyon ticareti ve borsasını ortaya çıkarmıştır.

¹¹<https://www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grubu%20Ocak-Aral%C4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ağız Cad. No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Y.D. 3442088245



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07289677
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No: 73 İç Kapı No: 10
Kat: 7 Kat: 7 Kat: 7 Kat: 7
İstanbul
Tic. Sic. No: 270904/02100015
www.a1capital.com.tr

Emisyon azaltımının 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.

Türkiye’de geliştirilen Gönüllü Karbon Piyasası’na yönelik projelerin kayıt altına alınmasına ve bu projelerden elde edilen karbon sertifikalarının takibine ilişkin olarak hazırlanan Gönüllü Karbon Piyasası Proje Kayıt Tebliği 9 Ekim 2013 tarih ve 28790 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Türkiye gibi zorunlu karbon fiyatlandırma uygulaması yürütmeyen ülkelerde, piyasa temelli karbon azaltımı pratiklerine dâhil olmak çoğunlukla karbon salınımlarını denkleştirme ile mümkün olmaktadır. Karbon emisyonlarını dengelemek veya yeşil enerji kullanmak isteyen şirketlerin karbon azaltım veya yenilenebilir enerji sertifikalarından birini seçmesi mümkün bulunmaktadır. İkisi de karbon emisyonlarını azaltma ve sürdürülebilirliği artırma yolunda kullanılabilecek önemli araçlardır. İki sertifika arasındaki fark; karbon azaltım sertifikası emisyonu azaltan, kaldıran veya önleyen her tür faaliyet sonucu alınabilirken; yenilenebilir enerji sertifikası, satın alan kişinin 1 MWh enerji tüketiminin az veya sıfır emisyon bir kaynaktan sağlandığını belirtmek için kullanılır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Farklılıklar	Karbon Sertifikası	Yenilenebilir Enerji Sertifikası
Birim	1 ton CO2 veya eşdeğeri	MWh
Amaç	Emisyon azaltımını teşvik etmek	Yenilenebilir enerji kullanımını teşvik etmek
Düzenleyici	Global Carbon Council, Verified Carbon Standard, Gold Standard	Foton IREC Platformu, EPIAŞ

Karbon kredileri küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksit denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO2e) Emisyon Azaltımı

Emisyon ticaretlerinin yapıldığı uluslararası karbon piyasaları 1997 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde imzalanmış olan Kyoto Protokolü kapsamında ortaya çıkmış olan ‘Esneklik Mekanizmalarından’ birisidir. Kyoto Protokolü kapsamında gelişmiş ülkeler, iklim krizine neden olan sera gazlarını

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A. Blok No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273420/88245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

AT CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 273420/88245
Mersis: 0888004352100015 www.atcapital.com.tr



emisyollarını 1990 baz yılına göre azaltma taahhüdünde bulunmuş olsa da bu ülkeler emisyon azaltma faaliyetlerinin yalnızca kendi sınırlarında gerçekleştirilmesinin ekonomik olarak yıkıcı olabileceği sebebiyle esneklik mekanizmaları talep etmiştir. Ayrıca, gelişmekte olan ülkelerin sürdürülebilir kalkınma açısından desteklenmesi gerektiği vurgulanmıştır. Bunun bir sonucu olarak bu talepleri karşılamak amacıyla 2007 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde Karbon Denkleştirme formatında Temiz Kalkınma Mekanizması kurulmuştur.

Karbon denkleştirme, atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

Karbon sertifikası, kurumların azalttığı emisyon salınımlarını sertifikalandırması (kredilendirilmesi) ve başka kuruluşlara satması ile bu kurumların karbon salınımlarını dengelemelerine yardımcı olmaktadır. Bu kredilerin temsil ettiği sera gazı emisyonu azaltımı tanımı, eşdeğer kapasitede sera gazı emisyonu yapılan bir faaliyet referans olarak yapılmaktadır.

Örneğin, 100 MW elektrik kapasitesine sahip bir rüzgâr santrali, 100 MW kapasiteli bir kömür santrali ile aynı miktarda elektrik üretmekle birlikte kömür santralinin karbon salınımını yapmamaktadır. Böylece, rüzgar santrali kömür santralinin karbon salınım eşdeğerinde (XX ton CO2) karbon sertifikası hakkı kazanmaktadır.

İş dünyası yeşil dönüşümde kritik ve kilit bir rol oynamaktadır. İklim değişikliğine karşı şirketler, net sıfır karbonlu elektriğe geçiş süreçlerini ve kabiliyetlerini anlamak için portföylerini ve çalıştıkları firmaları dikkatlice gözden geçirerek kritik bir rol oynayacaklardır. Bu incelemeler, şirketlerin hem mevcut hem de gelecekte kuracakları tesisler için maliyete olduğu kadar çevreye de duyarlı kararlar almalarını sağlayacaktır.

KPMG Türkiye'nin Enerji Sektörel Bakış 2023 Raporu¹² uyarınca 2022 sonu itibarı ile dünyada 300'den fazla şirket küresel bir girişim olan RE100'e katılmış ve %100 yeşil enerji üretim taahhüdünde bulunmuştur. Bazı şirketler de düşük karbonlu, hatta net sıfır karbonlu bir ekonomiye geçiş için iddialı karbon azaltma hedefleri belirlemiştir.

Temiz elektriğe yönelik güçlü kurumsal talep, yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımı teşvik etmek ve küresel enerji dönüşümünü hızlandırmak için büyük bir potansiyele sahiptir. Yeşil enerjinin merkezi Avrupa ve Kuzey Amerika olsa da, iklim hedeflerine

¹² <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>

AC-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
KREDİ GİRİŞİM
SERMAYESİZLİK FONDU
Huzur Mah. Maslak Plaza No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 2742088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

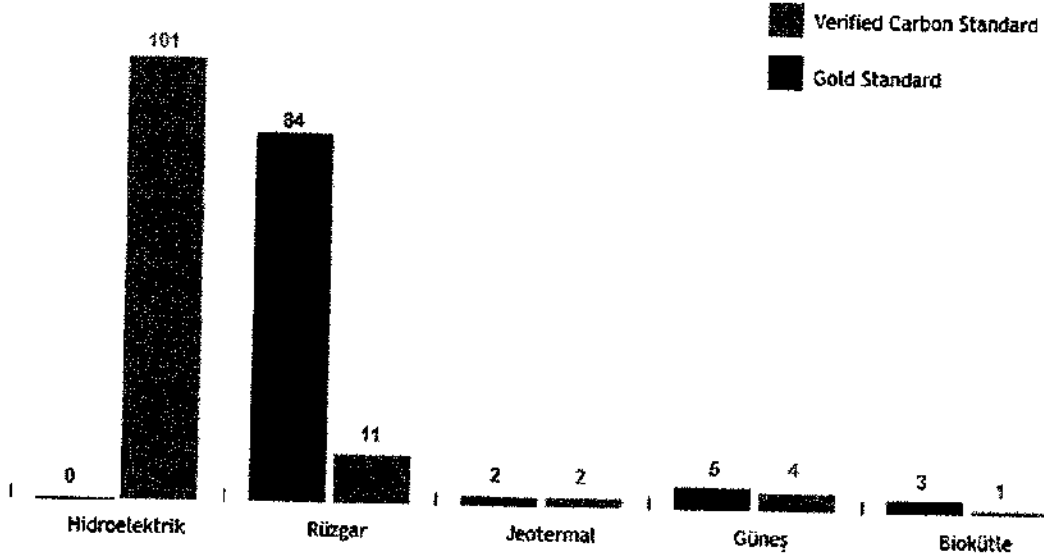
Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yönelik taahhütleri ve hedefleri ile 2022 yılında Türkiye'deki şirketlerin de bu trende aktif bir şekilde katıldığı görülmeye başlanmıştır.

Türkiye'de hidroelektrik ve rüzgar enerjisi santralleri gönüllü karbon sertifikası projelerinin büyük bölümünü oluşturmakta olup, gönüllü karbon sertifikası projesi bulunan yenilenebilir enerji santral sayısına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

Türkiye'de Gönüllü Karbon Sertifikası Projesi Bulunan Yenilenebilir Enerji Santral Sayısı (2020)



Kaynak: KPMG Türkiye Enerji Sektörel Bakış 2023

Yenilenebilir enerji sertifikası kurumların dışarıdan yenilenebilir enerji temin ettiklerini kanıtlayan bir sertifika türü olup, 2022 yılında Türkiye'de IREC (Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası) Yenilenebilir Enerji Sertifika sistemine kayıtlı aktif santral sayısı 390'a ulaşmış, toplam kurulu güç 7 GW'ı geçmiştir. Kaynak tiplerine göre yıllar içerisinde kurulu güç artışı aşağıda verilmiştir.¹³

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalığı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye D. 7842088245

¹³ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/turkey/2023/enerji-sektorel-bakis.pdf>

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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



birisi Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) Tüzük Metni, Avrupa Parlamentosu (AP) ve Konsey 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, Yeşil Mutabakat kapsamındaki bir politika aracıdır. Temel amacı, üretimin daha az hırslı emisyon kısıtlamalarına sahip ülkelere kaydırılması durumunda ortaya çıkan ve potansiyel olarak AB'nin iklim çabalarına zarar veren karbon sızıntısını engellemektir.

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.¹⁵

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki avantaj ve dezavantajları aşağıda detaylandırılmıştır:

Avantajlar:

- **YEKDEM – Uzun Vadeli Fiyat Garantisi:** Şirket bünyesinde faaliyet gösteren biyogaz santrali ile elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmekte 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. Bu durum Şirket'in gelirlerinde süreklilik ve öngörülebilirlik sağlamaktadır.

¹⁵<https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat/ab-sinirda-karbon-duzenleme-mekanizmasi/ab-skdm-bilgi-notu>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hicri M. M. Maslak A. Zada C. No. 4C 107
Etiler / İSTANBUL Mes. K. V. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hicri M. M. Maslak A. Zada C. No. 4C 107
Etiler / İSTANBUL Mes. K. V. D. 7342088245

133

133
#1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173
Etiler / Beşiktaş / İstanbul 34398
Tic. Sic. No: 270904
Vergi No: 33880043521
Tic. Sic. No: 270904
Vergi No: 33880043521
www.repie.com.tr



Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-3240f3a00000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

- Dezavantajlar:**

- 7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:**

İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

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



	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

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.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Mazur Mah. Maslak Avezizgale No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak M. D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

135

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:1 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270180
Mersis: 038800435200015 www.a1capital.com.tr



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

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

www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grubu%20Ocak-Aral%C4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf

- KPMG Türkiye Enerji Sektörel Bakış 2023: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>
- Elektrik Üreticileri Derneği Türkiye Elektrik Üretim Sektörü'nde Karbon Yönetimi: <https://www.eud.org.tr/uploads/file/EU%CC%88D%20&%20Life%20Climate%20-%20Tu%CC%88rkiye%20Elektrik%20U%CC%88retim%20Sekt%C3%B6r%CC%88ru%CC%88nde%20Karbon%20Yo%CC%88netimi%20Webinar%C4%B1%20Sunumu.pdf>
- T.C. Ticaret Bakanlığı: www.ticaret.gov.tr
- PwC Türkiye Biyokütle ve Biyoenerji Sektörlerine Genel Bakış: <https://www.pwc.com.tr/biyokutle-ve-biyoenerji-sektorlerine-genel-bakis>

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak Avarajı Cat. No:4C 107
Sarıyer/İSTANBUL Meslek 7 D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

137

KAL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkezi: Mas. Büyükdere Cad. Akent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/İstanbul
Sicil No: 388 094 35 21 Tic.Sic.No: 270188
Tic.Sic. 0368004352100015 www.kcapital.com.tr





ve Lisans Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği vb. gibi alt düzenlemeler ile de işletmelerin tabi olduğu özel nitelikli yükümlülükler düzenlenmektedir. Şirket'in ve iştiraklerinin hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır.

Şirket'in biyogaz tesisi ve organik gübre üretim tesisine ilişkin 11.05.2017 tarihinde alınmış ÇED olumlu kararı mevcuttur. Şirket, 12/07/2019 tarihli 30829 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği'nce Sıfır Atık Sistemi'ni kurarak 06.04.2022 tarihinde alınmış Sıfır Atık Belgesi mevcuttur.

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

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 30.09.2025 tarihi ve son durum itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi (30.09.2025 ve Son Durum İtibarıyla)				
Kısıtlamanın/ Ayni Hakların Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 23 parsel)	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	09.12.2020	920.000-TL
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 104 ada, 3 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 104 ada, 4 parsel)	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	28.10.2020	920.000-TL
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 105 ada, 5 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 105 ada, 6 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 110 ada, 2 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları

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

Şirket'in maddi duran varlıklarının ve yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerleme çalışması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
Maddi Duran Varlıkların Fiyatı
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274208245
V.D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. İsvan Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 274208245
V.D. 734208245
www.a1capital.com.tr



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

ile tespit edilmiş olup, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (KDV Hariç)	Ekspertiz Raporu Nosu	Ekspertiz Tarihi	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arazi ve Arsalar	2016-2020	73.340.568	2025 – 0005	31.12.2024	Yatırım Amaçlı	22.622.321
Arazi ve Arsalar	2016-2022	213.945.866	2025 – 0005	31.12.2024	Yatırım Amaçlı Değil	22.928.443

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Haklar	904.873	707.707	509.576	163.269
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.382	49.383	70.622	20.318
Net Defter Değeri	944.255	757.090	580.198	183.587

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

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

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

Yoktur.

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzuk Mah. Maslak Ayalığı Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 08500043521070

BULES YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

T.C.
SERMAYESİYATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 E Kat: No: 25 Sıfırlı / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 88 00 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 08500043521070
pital.com.tr

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

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan herhangi bir sözleşme veya diğer kısıtlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

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.

	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	19.661.273	33.964.000
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	172.592	135.398	3.059.189	329.883
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>172.592</i>	<i>135.398</i>	<i>3.059.189</i>	<i>329.883</i>
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>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41.132.520</i>
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	449.527
Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.144.451	11.477.357
TOPLAM VARLIKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Hürriyet Mah. Maslak Yakağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 272100
V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Hürriyet Mah. Maslak Yakağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 272100
V.D. 7342088245

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

AK1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2025
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Ceviz Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.S. 388 004 35 21
Mersis: 088800452100015
www.ak1.com.tr

	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	89.185.502	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>	<i>27.701.510</i>	<i>23.867.097</i>	<i>6.930.370</i>	<i>6.352.536</i>
<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>	<i>30.073.973</i>	<i>32.954.779</i>	<i>21.254.851</i>	<i>12.990.488</i>
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>	<i>57.798.433</i>	<i>158.885.156</i>	<i>139.427.528</i>	<i>40.081.969</i>
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556	1.780.256	526.855	242.834
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	<i>2.267.556</i>	<i>1.780.256</i>	<i>526.855</i>	<i>242.834</i>
Ertelemiş 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	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	32.259.000	32.259.000	72.259.000
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

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

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



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



Şirket'in stokları arasında yer alan; ilk madde ve malzemeler yenilenebilir elektrik üretiminde kullanılan mısır silajı, gübre üretimi için potasyum klorür, dap diamonyum fosfat, leonardit vb. minerallardan, mamuller organik ve organomineral katı ve sıvı gübrelerden, ticari mallar ise üre, potasyum klorür gibi ticari mallardan oluşmaktadır. Şirket'in stoklarında 2023 yılında meydana gelen önemli miktarda artışın başlıca sebebi 2023 yılının ikinci çeyreğinde devreye giren gübre tesisinin faaliyete başlaması kaynaklı mamul artışları olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in stoklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İlk madde ve malzeme	13.903.956	4.324.118	14.206.581	6.185.278
Yarı mamuller	3.676.924	-	-	-
Mamuller	11.986.024	11.335.879	8.226.122	-
Ticari mallar	394.442	866.634	454.997	-
	29.961.346	16.526.631	22.887.700	6.185.278

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarının başlıca unsuru maddi duran varlıklar olup, maddi duran varlıkların duran varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi itibarıyla %87, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %94, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %92, 30.09.2025 tarihi itibarıyla %92 olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla duran varlıklardaki artış ve azalışların başlıca unsuru yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklarda meydana gelen değişimler olmuştur.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 6.600.000 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2023 yılında %493 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 39.127.371 TL olarak, 2024 yılında ise %87 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 73.340.582 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %18 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 86.406.350 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında yatırım amaçlı gayrimenkullerde meydana gelen önemli büyüklükte artışın başlıca unsuru, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin tespiti sonucunda oluşan yeniden değerlendirme artışları olmuştur. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Ödemiş/İzmir'de yer alan toplam 3 adet arazi ve arsadan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 401.014.262 TL olan maddi duran varlıkları 2022 yılında %115 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 863.942.313 TL olarak, 2024 yılında %18 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.022.595.378 TL olarak, 2025

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacı Murat, Maslak A.Ş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 273428
V.D. 7342088245

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacı Murat, Maslak A.Ş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 273428
V.D. 7342088245

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 401.014.262 TL olan maddi duran varlıkları 2022 yılında %115 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 863.942.313 TL olarak, 2024 yılında %18 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.022.595.378 TL olarak, 2025

T.C. SERMAYESİ YATIRIM KURUMU
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 368 004 35 21 T. 0212 368 00 35
Mersis: 08390043521000155 www.a1capital.com.tr

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

yılının ilk 9 aylık döneminde ise %15 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.180.059.250 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında maddi duran varlıklarda meydana gelen önemli büyüklükte artışın başlıca unsuru, maddi duran varlıklar arasında yer alan arazi ve arsalar ile biyogaz ve gübre tesisinin gerçeğe uygun değerinin tespiti sonucunda oluşan 240.223.778 TL tutarındaki yeniden değerlendirme artışları olmuştur. 2024 yılında ise maddi duran varlıklarda meydana gelen artış Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para birimi ABD Doları, sunum para biriminin ise Türk Lirası olması neticesinde yabancı para çevrim farkları sonucunda oluşmuştur. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	252.069.872	213.945.831	161.153.097	2.036.746
Biyogaz ve Gübre Tesisi	924.339.463	806.627.237	701.200.084	338.073.309
Taahhütler	125.589	160.619	194.704	161.924
Demirbaşlar	1.020.232	957.440	963.483	466.820
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.206.304	487.103	109.304	59.012.727
Özel Maliyetler	297.790	417.148	321.641	295.049
Net Defter Değeri	1.180.059.250	1.022.595.378	864.444.499	401.014.262

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer borçlar ve ticari borçlardan oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %31'i kısa vadeli borçlanmalardan, %45'i uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, %11'i diğer borçlardan, %10'u ticari borçlardan oluşmaktadır.

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.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Banka Kredileri	82.519.983	86.789.155	16.889.431	13.069.175
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		331.768	1.525.105	13.694

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE VE GELİŞTİRME
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ayr. Zafra Caddesi No:4C 107
Kat:1 / İSTANBUL / Maslak V.D. 7342088245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	432.579	474.881	155.934	-
Diğer	1.781.775	1.589.698	142.510	-
Kısa Vadeli Borçlanmalar Toplamı	84.734.337	89.185.502	18.712.980	13.082.869
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	122.308.815	52.131.259	48.330.960	32.713.194
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	207.043.152	141.316.761	67.043.940	45.796.063

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarının vade dağılımı ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Vade Dağılımı	30.09.2025
0-3 ay	84.377.399
4-12 ay	122.665.753
1-5 yıl	141.836.510
5 yıl ve üzeri	-
Toplam	348.879.662

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzurluca, Maslak A129 Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL (Tic. Sic. No: 27342088245)

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Mah. 388/004 35 21 T. 55 13 27 11 89
Mersis: 0309004352100015 www.alcapital.com.tr

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



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.

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.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Banka Kredileri	141.386.128	99.559.996	113.951.269	94.004.515
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	181.634	-
Kiralamaya İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	450.382	774.173	299.475	-
Toplam	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçların vade dağılımı ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Vade Dağılımı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
1-5 yıl	141.836.510	100.334.169	114.338.961	84.284.006
5 yıl ve üzeri	-	-	93.417	9.720.509
Toplam	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515

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

RE:PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Kavzağı Cadd. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342088245

RE:PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Kavzağı Cadd. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

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.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZİSİZİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzar Mah. Maslak Ayr. 2. Cad. No:4C/107
Büyükdere / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



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.

Bilanço Oran Analizleri

Likidite Oranları: Ortaklıkların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ve pasiflerde yer alan kısa vadeli borçlar baz alınmaktadır.

a-) Cari Oran: İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

b-) Asit-Test Oranı: Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değer kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

c-) Stoklar/Toplam Varlıklar: Stokların toplam varlıklara bölünmesiyle bulunur ve işletmenin stok seviyesi hakkında gösterge niteliğindedir.

İhraççı'nın izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Likidite Oranları				
Oranlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,28	3,45	4,45	3,26
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,17	3,37	4,28	3,19
Stoklar/Toplam Varlıklar	0,02	0,01	0,02	0,01

Mali Yapı Oranları: İhraççı'nın kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket bilançosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırılımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

a-) Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar): İhraççı'nın toplam yükümlülüklerinin yani borçlarının İhraççı'nın toplam varlıklarına bölünmesiyle bulunur. İhraççı'nın varlıklarının ne kadarını borçla finanse ettiğini gösterir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Aya 22a
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 73400000000

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Aya 22a
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 73400000000

150

T.C. SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 385 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis: 0838004350100015
www.repie.com.tr

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

b-) Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

c-) Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

d-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar: Varlıkların yüzde kaçının öz kaynaklarla fonlandığını gösterir.

İhraççı'nın izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle mali oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Mali Yapı Oranları				
Oranlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,33	0,33	0,34	0,38
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,14	0,11	0,09	0,11
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,19	0,22	0,25	0,27
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,67	0,67	0,66	0,62

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	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)	(1.019.082)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(146.085.404)	(37.933.687)	(10.211.014)	112.296.944	11.020.945

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERİYE YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak A.2. Kat. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 2734288245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler Yatırım A.Ş.

Kod: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07298820
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

41 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173 Kat: 11
34398 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
www.41capital.com.tr

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.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

İhraççı'nın 2022 yılında 72.137.318 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %9 oranında artarak 138.272.718 TL olarak, 2023 yılında ise %31 oranında azalarak

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ATILIM FİRMASI

SERBESTİ VERİLERİ FİYATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Plaza Kat: 10 No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tic. Sic. No: 27342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670

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

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Kat: 10 Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 10 Kat: 10 İstanbul T.C. Tic. Sic. No: 27342088245 Mersis: 0888004352100015



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 hasılatla 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, izahnamede yer alması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARACI GİRİŞİM

SERMAYESİYATIRIM FONU

Hizmet Mekt. Meslek Aylığı Cad. No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:10 İstanbul
Zincirlikuyu V.K. 368 094 35 21 Tic. Sic. No: 27169
Tic. Sic. No: 27169 000015 www.ai-capital.com.tr



gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler ile esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.245.520	-	225.786
Cari Dönem Reeskont Geliri	21.963.230	-	-
Kur Farkı Gelirleri	-	-	41.446
Diğer Gelirler ve Karlar	282.290	-	184.340
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
Cari Dönem Reeskont Gideri	-	(16.313.266)	(597.699)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları (Amortisman)	(11.253.791)	-	-
Çalışmayan Kısım Giderler ve Zararları	(4.735.721)	-	-
Diğer Giderler	(2.001.435)	(1.242.744)	(24.892)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)	4.254.573	(17.556.010)	(396.805)

Hesap Adı	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512
Cari Dönem Reeskont Geliri	-	16.059.642
Vade Farkı Gelir	-	-
Teşvik Gelirleri	24.769	-
Diğer Gelirler ve Karlar	326.969	252.870
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)
Cari Dönem Reeskont Gideri	(1.745.750)	-
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları-Amortisman	-	(7.407.680)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	-	(2.956.488)
Diğer Giderler	(371.654)	(6.475)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)	(1.765.666)	5.941.869

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 1.537.956 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %15,47, %30,97 ve %1,07 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 40.283.384 TL esas faaliyet zararı oluşurken, 2025 yılının aynı döneminde 48.482.392 TL esas faaliyet zararı oluşmuştur.

Şirket yatırım faaliyetlerinden 2023 yılında 23.182.128 TL, 2024 yılında ise 22.622.321 TL gelir elde etmiş olup, söz konusu gelirler Şirket bünyesindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından kaynaklanmıştır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansman gelirleri, faiz gelirleri, reeskont faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşurken, finansman giderleri faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmuştur. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman gelirleri ile finansman giderlerinin dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansman Gelirleri	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Faiz Gelirleri	553.387	291.676	657.992

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE YATIRIM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hisar Mah. Maslak Ayalara Çık. No:4C 107
Kat:1 / İSTANBUL / MİLLİ YOLU 7342088245

BULLS YATIRIM

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



10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

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 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.

İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

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

REPIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzar Mah. Maslak Aylaklar No:4C/107
Kat:1 / D. 734/2088245
Etiler / İSTANBUL

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07289073
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No:173 İç Kapı No:2
Zirve 333 335 21
000015
Plaza
İstanbul
370189
com.tr



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.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak A.Ş. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0803004357100015

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

158

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0803004357100015 www.a1capital.com.tr



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

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Döviz kuru ve faiz oranlarında meydana gelebilecek değişiklikler, ekonomik ve siyasi konjonktürde meydana gelebilecek olumsuzluklar gibi unsurlar sonucunda İhraççı'nın faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilenebilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (30.09.2025)	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789
Garantili	-
Teminatl	84.301.758
Garantisiz / Teminatsız	189.460.031
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	355.338.642
Garantili	-
Teminatl	141.386.128
Garantisiz / Teminatsız	213.952.514
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	629.100.431
Özkaynaklar	1.278.047.638
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069
Net Borçluluk Durumu (30.09.2025)	Tutar (TL)
A. Nakit	21.289
B. Nakit Benzerleri	6.470.970
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	6.492.259
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	82.519.983
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	122.308.815
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.214.354
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	207.043.152
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	200.550.893
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	141.386.128
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	450.382
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	141.836.510
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	342.387.403

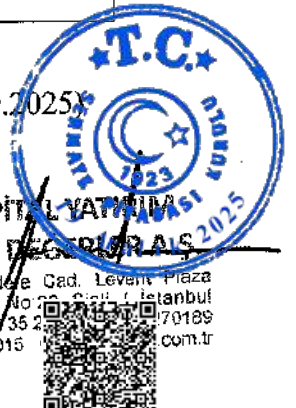
İzahnamenin imza tarihi itibarıyla İhraççı'nın son finansal tablo tarihine (30.09.2025) göre borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

RE-İP PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzar Mah. Meslek A. Bld. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2 Kat:1 İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 388 009 35 20
Mersis: 083300352100015
www.alcapital.com.tr



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 01.01.2025-30.09.2025 itibarıyla Şirket'in kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

	30.09.2025
KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84.734.337
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.308.815
Ticari Borçlar	27.701.510
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	27.701.510
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.801.974
Diğer Borçlar	30.073.973
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	30.073.973
Ertelenmiş Gelirler	561.058
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.580.122
Toplam	273.761.789
Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.338.642
Uzun Vadeli Borçlanmalar	141.836.510
Diğer Borçlar	57.798.433
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	57.798.433
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	153.436.143
ÖZKAYNAKLAR	1.278.047.638
Ödenmiş Sermaye	147.337.401
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer	820.756.142
Kapsamlı Gelirler veya Giderler	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birkmiş Diğer	197.610.988
Kapsamlı Gelirler veya Giderler	
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	214.267.367
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri; 273.761.789 TL kısa vadeli, 355.338.642 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 629.100.431 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli unsurlar kısa vadeli banka kredileri, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar ve diğer borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli unsurlar ise büyük ölçüde banka kredilerinden oluşan uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş

REPIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
ADRESİ: GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hizmet Mah. Maslak Aya Zada No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

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. Akmerkez Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 270189
Mersis: 0888004352100015
www.a1capital.com.tr



vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak özkaynaklardan oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

NAKİT AKIŞ TABLOSU	2024	2023	2022
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(21.194.744)	38.777.301	37.169
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(7.363.250)	(12.434.724)	(24.283.427)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	10.360.213	(40.645.304)	13.482.167
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	(18.197.781)	(14.302.727)	(10.764.091)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	19.661.273	33.964.000	44.728.091
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	1.463.492	19.661.273	33.964.000

NAKİT AKIŞ TABLOSU	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	71.920.299	(75.462.325)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(4.326.375)	(4.366.762)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(62.565.157)	63.620.722
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	5.028.767	(16.208.365)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	1.463.492	19.661.273
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6.492.259	3.452.908

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 yılsonuna kıyasla 5.028.767 TL artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 6.492.259 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden nakit girişleri olmuştur.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin, toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanan net borçlarının toplam sermayeye oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef5-c037-4bff-ac49-324b07290074
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Toplam borçlar	629.100.431	604.141.484	515.429.142	272.921.403
Eksi: Hazır değerler	(6.492.259)	(1.463.492)	(19.661.273)	(33.964.000)
Net borç	622.608.172	602.677.992	495.767.869	238.957.403
Toplam öz sermaye	1.278.047.638	1.207.585.365	988.138.579	444.618.986
Toplam sermaye	1.900.655.810	1.810.263.357	1.483.906.448	683.576.389
Net Borç / Toplam Öz Sermaye Oranı	0,3276	0,3329	0,3341	0,3496

Şirket'in net borçlarının toplam sermayeye oranı 2022, 2023, 2024 yılları ile 30.09.2025 tarihi itibarıyla sırasıyla 0,3496, 0,3341, 0,3329 ve 0,3276 olarak gerçekleşmiştir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

(TL)	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Net İşletme Sermayesi	349.134.963	495.039.351	453.686.263	178.063.351

Şirket'in net işletme sermayesi 31.12.2022 tarihi itibarıyla 178.063.351 TL, 31.12.2023 tarihi itibarıyla 453.686.263 TL, 31.12.2024 tarihi itibarıyla 495.039.351 TL, 30.09.2025 tarihi itibarıyla 349.134.963 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in işletme sermayesi izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket tarafından izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla verilen teminat, rehin ve ipotekler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket tarafından verilen TRİK' ler	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	2.548.306.385	2.547.706.385	1.325.335.452	982.303.229
Teminat Mektubu	7.392.406	6.792.406	4.542.406	180.433.000
İpotek	776.603.106	776.603.106	701.490.846	463.300.829
Rehin	592.358.373	592.358.373	618.202.200	338.569.400
Kefalet	1.171.952.500	1.171.952.500	1.100.000	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
C. Şirket lehine diğer taraflardan verilen TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Mustafa Paşa Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189 / Şirket Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189 / Şirket Sic. No: 270189

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef5-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonlar ile yapılması planlanan yatırım aşağıda özetlenmektedir:

Şirket mevcut durumda İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali ile biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması, burada oluşturulan gazın, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretmektedir.

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikro algler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir.

Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikro alg üretim tesisi kurulması planlanmaktadır.

ALLS VATER
1964

163
ARE BIOYENİLENEBİLİR ENERJİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nispetiye Sok.
Kat: Binası No: 3/36 Yenimahalle / Ankara
Tic. Sic. No: 2740520460

[illegible]

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4b0f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksitin ve ısıtılmış suyun kullanılarak mikro alg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikro alg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda Şirket'in Türkiye'de benzeri bulunmayan entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15'ini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikro alg yatırımına ilişkin diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM), Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı,

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ ALIŞIM FONU
Hacı Mehmet Meslek Mesnevi Cad. No 4C 107
Kat: 107 / D: 107 / E: 107 / F: 107 / G: 107 / H: 107 / I: 107 / J: 107 / K: 107 / L: 107 / M: 107 / N: 107 / O: 107 / P: 107 / Q: 107 / R: 107 / S: 107 / T: 107 / U: 107 / V: 107 / W: 107 / X: 107 / Y: 107 / Z: 107 / AA: 107 / AB: 107 / AC: 107 / AD: 107 / AE: 107 / AF: 107 / AG: 107 / AH: 107 / AI: 107 / AJ: 107 / AK: 107 / AL: 107 / AM: 107 / AN: 107 / AO: 107 / AP: 107 / AQ: 107 / AR: 107 / AS: 107 / AT: 107 / AU: 107 / AV: 107 / AW: 107 / AX: 107 / AY: 107 / AZ: 107 / BA: 107 / BB: 107 / BC: 107 / BD: 107 / BE: 107 / BF: 107 / BG: 107 / BH: 107 / BI: 107 / BJ: 107 / BK: 107 / BL: 107 / BM: 107 / BN: 107 / BO: 107 / BP: 107 / BQ: 107 / BR: 107 / BS: 107 / BT: 107 / BU: 107 / BV: 107 / BW: 107 / BX: 107 / BY: 107 / BZ: 107 / CA: 107 / CB: 107 / CC: 107 / CD: 107 / CE: 107 / CF: 107 / CG: 107 / CH: 107 / CI: 107 / CJ: 107 / CK: 107 / CL: 107 / CM: 107 / CN: 107 / CO: 107 / CP: 107 / CQ: 107 / CR: 107 / CS: 107 / CT: 107 / CU: 107 / CV: 107 / CW: 107 / CX: 107 / CY: 107 / CZ: 107 / DA: 107 / DB: 107 / DC: 107 / DD: 107 / DE: 107 / DF: 107 / DG: 107 / DH: 107 / DI: 107 / DJ: 107 / DK: 107 / DL: 107 / DM: 107 / DN: 107 / DO: 107 / DP: 107 / DQ: 107 / DR: 107 / DS: 107 / DT: 107 / DU: 107 / DV: 107 / DW: 107 / DX: 107 / DY: 107 / DZ: 107 / EA: 107 / EB: 107 / EC: 107 / ED: 107 / EE: 107 / EF: 107 / EG: 107 / EH: 107 / EI: 107 / EJ: 107 / EK: 107 / EL: 107 / EM: 107 / EN: 107 / EO: 107 / EP: 107 / EQ: 107 / ER: 107 / ES: 107 / ET: 107 / EU: 107 / EV: 107 / EW: 107 / EX: 107 / EY: 107 / EZ: 107 / FA: 107 / FB: 107 / FC: 107 / FD: 107 / FE: 107 / FF: 107 / FG: 107 / FH: 107 / FI: 107 / FJ: 107 / FK: 107 / FL: 107 / FM: 107 / FN: 107 / FO: 107 / FP: 107 / FQ: 107 / FR: 107 / FS: 107 / FT: 107 / FU: 107 / FV: 107 / FW: 107 / FX: 107 / FY: 107 / FZ: 107 / GA: 107 / GB: 107 / GC: 107 / GD: 107 / GE: 107 / GF: 107 / GG: 107 / GH: 107 / GI: 107 / GJ: 107 / GK: 107 / GL: 107 / GM: 107 / GN: 107 / GO: 107 / GP: 107 / GQ: 107 / GR: 107 / GS: 107 / GT: 107 / GU: 107 / GV: 107 / GW: 107 / GX: 107 / GY: 107 / GZ: 107 / HA: 107 / HB: 107 / HC: 107 / HD: 107 / HE: 107 / HF: 107 / HG: 107 / HH: 107 / HI: 107 / HJ: 107 / HK: 107 / HL: 107 / HM: 107 / HN: 107 / HO: 107 / HP: 107 / HQ: 107 / HR: 107 / HS: 107 / HT: 107 / HU: 107 / HV: 107 / HW: 107 / HX: 107 / HY: 107 / HZ: 107 / IA: 107 / IB: 107 / IC: 107 / ID: 107 / IE: 107 / IF: 107 / IG: 107 / IH: 107 / II: 107 / IJ: 107 / IK: 107 / IL: 107 / IM: 107 / IN: 107 / IO: 107 / IP: 107 / IQ: 107 / IR: 107 / IS: 107 / IT: 107 / IU: 107 / IV: 107 / IW: 107 / IX: 107 / IY: 107 / IZ: 107 / JA: 107 / JB: 107 / JC: 107 / JD: 107 / JE: 107 / JF: 107 / JG: 107 / JH: 107 / JI: 107 / JJ: 107 / JK: 107 / JL: 107 / JM: 107 / JN: 107 / JO: 107 / JP: 107 / JQ: 107 / JR: 107 / JS: 107 / JT: 107 / JU: 107 / JV: 107 / JW: 107 / JX: 107 / JY: 107 / JZ: 107 / KA: 107 / KB: 107 / KC: 107 / KD: 107 / KE: 107 / KF: 107 / KG: 107 / KH: 107 / KI: 107 / KJ: 107 / KK: 107 / KL: 107 / KM: 107 / KN: 107 / KO: 107 / KP: 107 / KQ: 107 / KR: 107 / KS: 107 / KT: 107 / KU: 107 / KV: 107 / KW: 107 / KX: 107 / KY: 107 / KZ: 107 / LA: 107 / LB: 107 / LC: 107 / LD: 107 / LE: 107 / LF: 107 / LG: 107 / LH: 107 / LI: 107 / LJ: 107 / LK: 107 / LL: 107 / LM: 107 / LN: 107 / LO: 107 / LP: 107 / LQ: 107 / LR: 107 / LS: 107 / LT: 107 / LU: 107 / LV: 107 / LW: 107 / LX: 107 / LY: 107 / LZ: 107 / MA: 107 / MB: 107 / MC: 107 / MD: 107 / ME: 107 / MF: 107 / MG: 107 / MH: 107 / MI: 107 / MJ: 107 / MK: 107 / ML: 107 / MM: 107 / MN: 107 / MO: 107 / MP: 107 / MQ: 107 / MR: 107 / MS: 107 / MT: 107 / MU: 107 / MV: 107 / MW: 107 / MX: 107 / MY: 107 / MZ: 107 / NA: 107 / NB: 107 / NC: 107 / ND: 107 / NE: 107 / NF: 107 / NG: 107 / NH: 107 / NI: 107 / NJ: 107 / NK: 107 / NL: 107 / NM: 107 / NN: 107 / NO: 107 / NP: 107 / NQ: 107 / NR: 107 / NS: 107 / NT: 107 / NU: 107 / NV: 107 / NW: 107 / NX: 107 / NY: 107 / NZ: 107 / OA: 107 / OB: 107 / OC: 107 / OD: 107 / OE: 107 / OF: 107 / OG: 107 / OH: 107 / OI: 107 / OJ: 107 / OK: 107 / OL: 107 / OM: 107 / ON: 107 / OO: 107 / OP: 107 / OQ: 107 / OR: 107 / OS: 107 / OT: 107 / OU: 107 / OV: 107 / OW: 107 / OX: 107 / OY: 107 / OZ: 107 / PA: 107 / PB: 107 / PC: 107 / PD: 107 / PE: 107 / PF: 107 / PG: 107 / PH: 107 / PI: 107 / PJ: 107 / PK: 107 / PL: 107 / PM: 107 / PN: 107 / PO: 107 / PP: 107 / PQ: 107 / PR: 107 / PS: 107 / PT: 107 / PU: 107 / PV: 107 / PW: 107 / PX: 107 / PY: 107 / PZ: 107 / QA: 107 / QB: 107 / QC: 107 / QD: 107 / QE: 107 / QF: 107 / QG: 107 / QH: 107 / QI: 107 / QJ: 107 / QK: 107 / QL: 107 / QM: 107 / QN: 107 / QO: 107 / QP: 107 / QQ: 107 / QR: 107 / QS: 107 / QT: 107 / QU: 107 / QV: 107 / QW: 107 / QX: 107 / QY: 107 / QZ: 107 / RA: 107 / RB: 107 / RC: 107 / RD: 107 / RE: 107 / RF: 107 / RG: 107 / RH: 107 / RI: 107 / RJ: 107 / RK: 107 / RL: 107 / RM: 107 / RN: 107 / RO: 107 / RP: 107 / RQ: 107 / RR: 107 / RS: 107 / RT: 107 / RU: 107 / RV: 107 / RW: 107 / RX: 107 / RY: 107 / RZ: 107 / SA: 107 / SB: 107 / SC: 107 / SD: 107 / SE: 107 / SF: 107 / SG: 107 / SH: 107 / SI: 107 / SJ: 107 / SK: 107 / SL: 107 / SM: 107 / SN: 107 / SO: 107 / SP: 107 / SQ: 107 / SR: 107 / SS: 107 / ST: 107 / SU: 107 / SV: 107 / SW: 107 / SX: 107 / SY: 107 / SZ: 107 / TA: 107 / TB: 107 / TC: 107 / TD: 107 / TE: 107 / TF: 107 / TG: 107 / TH: 107 / TI: 107 / TJ: 107 / TK: 107 / TL: 107 / TM: 107 / TN: 107 / TO: 107 / TP: 107 / TQ: 107 / TR: 107 / TS: 107 / TT: 107 / TU: 107 / TV: 107 / TW: 107 / TX: 107 / TY: 107 / TZ: 107 / UA: 107 / UB: 107 / UC: 107 / UD: 107 / UE: 107 / UF: 107 / UG: 107 / UH: 107 / UI: 107 / UJ: 107 / UK: 107 / UL: 107 / UM: 107 / UN: 107 / UO: 107 / UP: 107 / UQ: 107 / UR: 107 / US: 107 / UT: 107 / UU: 107 / UV: 107 / UW: 107 / UX: 107 / UY: 107 / UZ: 107 / VA: 107 / VB: 107 / VC: 107 / VD: 107 / VE: 107 / VF: 107 / VG: 107 / VH: 107 / VI: 107 / VJ: 107 / VK: 107 / VL: 107 / VM: 107 / VN: 107 / VO: 107 / VP: 107 / VQ: 107 / VR: 107 / VS: 107 / VT: 107 / VU: 107 / VV: 107 / VW: 107 / VX: 107 / VY: 107 / VZ: 107 / WA: 107 / WB: 107 / WC: 107 / WD: 107 / WE: 107 / WF: 107 / WG: 107 / WH: 107 / WI: 107 / WJ: 107 / WK: 107 / WL: 107 / WM: 107 / WN: 107 / WO: 107 / WP: 107 / WQ: 107 / WR: 107 / WS: 107 / WT: 107 / WU: 107 / WV: 107 / WW: 107 / WX: 107 / WY: 107 / WZ: 107 / XA: 107 / XB: 107 / XC: 107 / XD: 107 / XE: 107 / XF: 107 / XG: 107 / XH: 107 / XI: 107 / XJ: 107 / XK: 107 / XL: 107 / XM: 107 / XN: 107 / XO: 107 / XP: 107 / XQ: 107 / XR: 107 / XS: 107 / XT: 107 / XU: 107 / XV: 107 / XW: 107 / XX: 107 / XY: 107 / XZ: 107 / YA: 107 / YB: 107 / YC: 107 / YD: 107 / YE: 107 / YF: 107 / YG: 107 / YH: 107 / YI: 107 / YJ: 107 / YK: 107 / YL: 107 / YM: 107 / YN: 107 / YO: 107 / YP: 107 / YQ: 107 / YR: 107 / YS: 107 / YT: 107 / YU: 107 / YV: 107 / YW: 107 / YX: 107 / YZ: 107 / ZA: 107 / ZB: 107 / ZC: 107 / ZD: 107 / ZE: 107 / ZF: 107 / ZG: 107 / ZH: 107 / ZI: 107 / ZJ: 107 / ZK: 107 / ZL: 107 / ZM: 107 / ZN: 107 / ZO: 107 / ZP: 107 / ZQ: 107 / ZR: 107 / ZS: 107 / ZT: 107 / ZU: 107 / ZV: 107 / ZW: 107 / ZX: 107 / ZY: 107 / ZZ: 107

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM), Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı,

Doğrulama Kodu: 04158e15-0037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 desteklenir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye’de yürürlüğe girmiştir.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Etiler Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C 107
Kat:5 / İSTANBUL / TÜRKİYE T.C. 270122
Sicil No: 270122

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Etiler Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C 107
Kat:5 / İSTANBUL / TÜRKİYE T.C. 270122
Sicil No: 270122

Doğrulama Kodu: d4158ef36067-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 (AB) Avrupa Yeşil Mutabakatı ile koyduğu sera gazı emisyon azaltımı hedefine ulaşılması açısından temel araçlardan birisi Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) Tüzük Metni, Avrupa Parlamentosu (AP) ve Konsey 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzurluca Maslak A.Ş. Azınlık Hissedarı No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tescilli Sicil No: 27342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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

T.C. SERMAYESİ YATIRIM KURUMU
AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 5 / 1. Kat
Blok No: 175 / 1. Kat No: 29 Şişli / İstanbul
Tic Sicil No: 389 004 35 201113 / 270169
Zincirleme No: 389 004 35 201113 / 270169
www.alcapital.com.tr

(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.¹⁶

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilir şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GRUPO

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzun Mah. Maslak / Yazıbaşı Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye T.C. 7342088245

¹⁶ <https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat/db-sinirda-karbon-duzenleme-mekanizma/ab-skdm-bilgi-notu>

167

BULLS YATIRIM

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

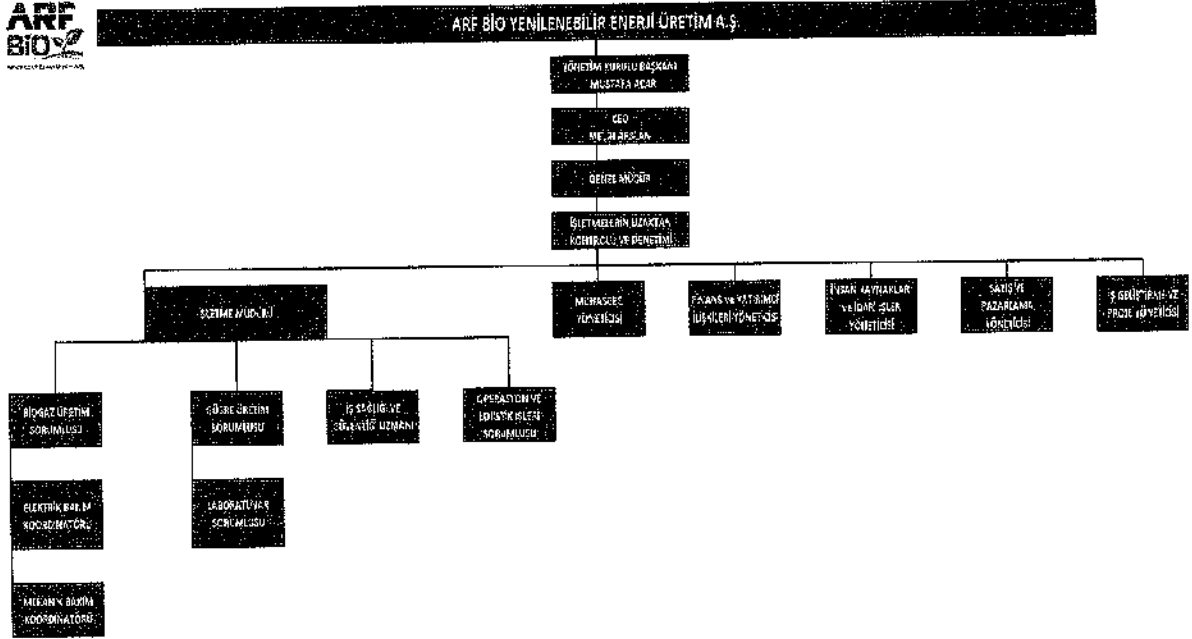
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Çay. 1. Kat Plaza
Blok No 123 İd. Kapı No:25
Zincirlikuyu Y.D. 338 004 35 21
Tic. Sic. No: 299679 00005 www.a1cm.com.tr



15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa Acar	Yönetim Kurulu Başkanı	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 8 Ay	-	-
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 8 Ay	-	-
İşıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 8 Ay	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hazır Mah. Maslak Ayağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342098245

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.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 107 / 34398
Zincirlikuyu V.Ş. 388 004 25 200
Merkezi: 0212 388 004 25 200
www.41capital.com.tr



		Yenimahalle / Ankara				
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 8 Ay	-	-
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 8 Ay	-	-

Şirket yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in 24.07.2023 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa ACAR	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Biotransport Lojistik Tarım San. Ve Tic. A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50.000	100,00
	Ma Yenilenebilir Enerji Üretim Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	24.500	49,00
	Sds Kuyucak Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Kuzey Söke Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Yatırım Enerji Anonim Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	7.738.937	15,39
Melih ARSLAN	A ve B Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	A ve B Yapı Malz. İnş. Taah. Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	-	-
	Aby Mimarlık Mühendislik Müşavirlik Hizmetleri İnşaat	Temsilci	Devam Ediyor	-	-

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERİYESİ YATIRIM FONU

Hürriyet Mah. Maslak, Yazıhan Çiğdem No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / 34398245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

A2 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vahit Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:388 / Kat:3 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 / Kat:3 / Sic.No:270188
www.a2capital.com.tr

7342088245

		Üyesi			
Gtc Güneş Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-	
Sakızbükü Turizm ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-	
Meşebükü Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-	
Affordable Housing Inst. Boston	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-	
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-	
Eskimanyas Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Sarayköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Çırdak Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Yeni Kızık Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Turunçlu Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Yüzbaşı Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Nebiköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Bozburun Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Yeni Kabataş Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Yeşilköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	
Yeni Kızılpınar	Müdürler	Devam	25	-	



~~AI CAPITAL VAYINIM~~

VERKULDEGEERTE

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
A Blok Kat:13 İç Kapı No:10 Kat:10 İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 398 004 370 0270189
0212 35210001 info@hitai.com.tr

Dogrulama Kodu; d4158ef3-7037-4bff-ac49-324b07299b70

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

	Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Kurulu Başkanı	Ediyor		
	Hst Tarım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Caner BİNGÖL	RePie Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Embedded Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Tüya Turistik Yatırımlar ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Meşebükü Turizm İşletmeleri Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Pay Capital Finansal Danışmanlık Teknoloji Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Türknet İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	-	-
	Belfarma Teknoloji İlaç Tanı Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Biobulhıyo Bilgi Tek. Paz. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Taze Kuru Net Gıda Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Milpa Ticari Smaı Ürünler Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Re Pie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	76.416.000	38,208
	Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Sakızbüktü Turizm ve Gayrimenkul	Yönetim Kurulu	Devam Ediyor	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Meşelik Ayağı Cad. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL Mas. V.V. 7342088245



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. No: 73 İç Kapı No: 10 Kat: 10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 35190015

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Menkul Değerler Yatırım Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Yatırımları Anonim Şirketi	Üyesi			
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Modest Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Sina Biyoteknoloji İlaç Tanıtım ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Melbourne International Yönetim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Uzman Çiftçi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu Ankara Ticaret Sicili nezdinde 27.09.2016 tarihinde tescil edilmiştir.

15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel arasında herhangi bir akrabalık bağı bulunmamaktadır.

15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Mustafa ACAR – Yönetim Kurulu Başkanı

2002 tarihinde Doğu Akdeniz Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra konut, alışveriş merkezi gibi inşaat projeleri geliştirdi. 2008 yılında inşaat sektörüyle beraber yenilenebilir enerji sektörüne de yatırım kararı aldı.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZAN GİSİM
SERMAYESİYATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ağızbağı Cad/No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / MİLLİ YOL: 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

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



SDS Jeotermal Enerji A.Ş. şirketini kurdu. Jeotermal enerji sektöründe yatırımlarını geliştirdi. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. şirketi global yatırımcılara açarak çok uluslu ortaklar aldı. Aydın bölgesinde Jeotermal Enerji Saha lisansları geliştirdi. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. olarak şu anda 120 MW jeotermal santrali yatırımı devam ediyor.

İnşaat sektöründe de 200.000 metrekarelik 250 milyon Amerikan Doları değerinde birçok konut, iş merkezi ve alışveriş merkezi inşaatında icra kurulu üyeliği ve proje yönetimi görevlerini üstlendi. 2015 yılında ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş.'yi kurdu. 2016 yılında ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ile 5.7 MW güneş enerjisi santrali kurarak 2016 Mayıs ayında üretime geçirdi. 2016 yılında ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'yi kurdu. Halen 4.8 MW biyogaz enerji santrali yatırımı devam etmektedir. Mustafa Acar, SDS Enerji A.Ş., ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Melih ARSLAN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1962 İstanbul doğumlu olan Melih Arslan, Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olup daha sonra işletme yüksek lisansı yapmıştır. Trakya Üniversitesi Mimarlık fakültesinde öğretim görevlisi olarak görev yaptıktan sonra özel sektöre geçmiş ve gayrimenkul geliştirme, inşaat ve proje yönetimi yabancı yatırım fonlarının Türkiye'deki yatırımlarının yönetilmesi üzerine kendi şirketinde faaliyetleri devam etmektedir.

AB Gayrimenkul A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği, Nai Treas A.Ş. yönetim kurulu üyeliği, Aby Design A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği, HAB Proje Yönetimi A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin yönetim kurulu başkan vekilliğini ve icra kurulu başkanlığını yapmaktadır.

Işıl Gültekin AVCI – Yönetim Kurulu Üyesi

ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.'de yönetici ve başdanışman olan Işıl Gültekin Avcı, Yıldız Teknik Üniversitesi Çevre Mühendisliğinden mezun olduktan sonra Boğaziçi Üniversitesi'nde Çevre Teknolojisi üzerinde yüksek lisansını ve doktorasını tamamlamıştır. 2009 yılına kadar Boğaziçi Üniversitesi Çevre Bilimleri bölümünde araştırma asistanı olarak görev yapmıştır. 2004-2005 yılları arasında Saarland Üniversitesi, Çevreyle Uyumlu İşlem Teknolojisi departmanında misafir araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. 2008-2016 yılları arası ELC Group Mühendislik ve Müşavirlik A.Ş. – Royal Haskoning DHV'de baş danışman olarak görev yapan Işıl Gültekin Avcı, aynı zamanda Çevresel Sosyal Etki Değerlendirmesi ve Çevresel Sosyal Durum Tespiti konularında uygulama liderliğini üstlenmiştir. Işıl Gültekin Avcı, ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.'de devam eden kariyerinin yanı sıra Çevre ve Sürdürülebilirlik Yönetimi konularında bağımsız danışmanlık hizmeti vermektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF YATIRIM FONU

Sermayesi Yatırım Fonu
Hızır M. Maslak Yalıda Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Sicil No: 27.342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

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

AX CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Ziraat Konağı No: 368 004 35 21 T: 0212 337 77 89
Mersis: 0830004352100015 www.axcapital.com.tr



Caner BİNGÖL – Yönetim Kurulu Üyesi

Yıldız Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümü mezunu olan Caner Bingöl, aynı fakültenin Şehir ve Bölge Planlama Bölümü'nde çift lisans eğitimini tamamladı. Mezuniyetten sonra Ensar İnşaat, Mimarlık, Planlama, Gayrimenkul ve Danışmanlık Ltd. Şti.'ni kurdu. Gayrimenkul sektöründe bugüne dek 310 bin metrekare ticari gayrimenkul, 600 bin metrekare konut ve 8 milyon metrekare arazi geliştirme projesi yöneten Bingöl, Türkiye genelinde birçok büyükşehirde planlama çalışmaları da yürüttü.

Ayrıca GYODER ile KONUTDER üyesi markalı konut üreticileriyle çeşitli alanlarda karma projeler geliştirdi, kamu kurumlarına yatırım projeleri için danışmanlık desteği verdi.

Mehmet Emre ÇAMLİBEL – Yönetim Kurulu Üyesi

Yıldız Teknik Üniversitesi'nde inşaat mühendisliği okuyan Dr. M. Emre Çamlıbel, yüksek lisansını ABD Boston'daki Massachusetts Institute of Technology'de yaptı. Doktorasını ise Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nde, enerji verimliliği ve tasarrufu, enerji sistemleri, sürdürülebilirlik, karbon ticareti, finansmanı ve uygulamaları konularında tamamladı. Çalışma hayatına 1992 yılında STFA'da inşaat mühendisi olarak başladı. Ardından ABD Boston'da Kennedy&Rossi Inc. ve Walsh Brothers Inc. şirketlerinde proje mühendisliği ve müdürlük yaptı. 1998'den itibaren Soyak İnşaat'ta Genel Müdür Asistanı, ardından Soyak Holding'de Proje Geliştirme Koordinatörü olarak çalıştı. 2001-2008 yıllarında Soyak Yapı'da Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi, 2016'ya kadar Soyak Holding'de CEO görevlerini yürüttü.

Gayrimenkul sektörü başta olmak üzere proje yönetimi ve iş geliştirme alanlarında 30 yıllık ulusal ve uluslararası deneyim sahibi Çamlıbel, 2020'de Torunlar GYO ve GTC Yönetim Kurulu üyesi oldu. Ayrıca, yurtiçi ve yurtdışındaki birçok şirkette yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir. Akademik çalışmalarına devam eden Çamlıbel, Boğaziçi Üniversitesi'nde yarı zamanlı öğretim görevlisidir. Ayrıca ABD'de MIT ve Columbia'da periyodik misafir eğitmen ve Litvanya VGTU'da öğretim görevlisi olarak enerji ve gayrimenkul alanlarında dersler vermektedir. Çamlıbel'in yayımlanmış pek çok uluslararası makalesi ve kitap bölümleri bulunmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Yönetim Kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durumu da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu ve ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. 8. Sokak Kat: 8/1
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 088004352100015

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

175

T.C. DOKÜMAN
FA1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 10/1
Blok No: 175 Kat: 10/1 Şişli 7 İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 34
Mersis: 088004352100015
www.fai.com.tr

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

bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin ve ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa ACAR	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Biotransport Lojistik Tarım San. Ve Tic. A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50.000	100,00
	Ma Yenilenebilir Enerji Üretim Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	24.500	49,00
	Sds Kuyucak Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Kuzey Söke Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Yatırım Enerji Anonim Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	7.738.937	15,39
Melih ARSLAN	A ve B Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	A ve B Yapı Malz. İnş. Taah. Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	-	-
	Aby Mimarlık Mühendislik Mütavirlik Hizmetleri İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Global Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Aplus Reklam Organizasyon İnşaat Yatırım Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Hab Proje Ve Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Nai Treas Gayrimenkul Ve Yatırım Danışmanlık Hizm. A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF YATIRIM FONU

SEYİRCİ YATIRIM FONU

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107

107



ARF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Caddesi Esentel Plaza
Blok No:173 Kat: No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 39800000000000000000
Tic. Sic. No: 270169
www.arfcapital.com.tr

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



	Sarayköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	�ırdak Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kızık Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Turunçlu Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Y�zba�ı Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Nebiköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Bozburun Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kabata� Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeşilköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kızıl�ınar Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Hst Tarım A.�.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	RePie Portföy Yönetimi A.�.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	Embedded Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.�.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	T�ya Turistik Yatırımlar ve �n�aat A.�.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	Me�eb�kt� Turizm ��letmeleri Anonim �irketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Pay Capital Finansal Danışmanlık	Yönetim Kurulu	Devam Ediyor	-	-

Caner B NG L
RE-PIE PORTF Y Y NETİMİ A. .

SERMAYESİ YATIRIM FONU
H z r Mah. Maslak A az  e Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



ESERTEPE MAH. B Y K  RE CAD. LEVENT PLAZA
BLOK NO:173  . KA  :334170      / İSTANBUL
Zincirlikuyu V.B. 388  . KA  :334170 Sic.No:270189
Ticaret Sicil No:270189 tcapital.com.tr

Dok r lama Kodu: d4158e13-c0s7-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Teknoloji Ve Sanayi A.Ş.	Üyesi			
Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	-	-
Belfarma Teknoloji İlaç Tanı Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Biobuluyo Bilgi Tek. Paz. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Taze Kuru Net Gıda Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Milpa Ticari Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Re Pie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	76.416.000	38,208
Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Sakızbüktü Turizm ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Modest Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Sına Biyoteknoloji İlaç Tanıtım ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Melbourne International Yönetim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazda Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V. 7342088245



AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173 Kat: 388 064 35100 İstanbul
Tic. Sic. No: 270189 Mersis: 080900388521000150 E-posta: alcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b0729b80
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

	Uzman Çiftçi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
--	--------------	----------------------	--------------	---	---

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince ve meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davaları/ suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilmiş verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Sermaye Piyasası Yatırım Fonu
Hızır Mah. Maslak A.Ş. Cad. No: 4C/407
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272024
V.D. No: 272024

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signatures]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
1923
2025
AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 201137 İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 20
Mersis: 089800400000015
www.alcapital.com.tr

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

almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2024-31.12.2024 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar, ücret, huzur hakkı ve benzeri menfaatler toplamı 2.671.920 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2024-31.12.2024 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayırmış olduğu karşılık bulunmamaktadır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyape Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic Sicil No: 3887043521 Tic Sic No:270189
Mersis: 0838004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalara Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa Acar	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 8 Ay
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 8 Ay
Işıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 8 Ay
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 8 Ay
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 8 Ay

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine iş ilişkisi sona erdiğinde yapılacak bir ödeme/sağlanacak fayda bulunmamaktadır. Şirket ile yönetimde söz sahibi personel arasında yapılan iş sözleşmeleri kapsamında ve İş Kanunu uyarınca yönetimde söz sahibi personele İş Kanunu ve sair mevzuat kapsamında düzenlene kıdem, ihbar vb. alacak kalemleri ödenecektir.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler yukarıda sunulmaktadır. Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu Kararı alınmamıştır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen ürelere uyularak ve her halükarda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Mavi Akademi Cad. No:40C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208
Vergi No: 3309024545

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.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tower Plaza
Blok No:17'si İç Katı No: 1701 Kat: 17
Zincirlikuyu Y.D.: 386 004 35 22
Mersis: 083300426200015
www.a1capital.com.tr



grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket esas sözleşmesinin 19'uncu maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, *"Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır"*. Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni liste ilan edilinceye kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul tarihi itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliğine uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır.

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
Hukuk Müf. Maslak / Maslak Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. 7342088245

BULLS 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 / İstanbul
Zincirlikuyu / D: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 272200
Mersis: 0388004357100015 www.a1capital.com.tr



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

- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle dönem sonu personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Personel Sayısı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Mavi Yaka	38	44	45	27
Beyaz Yaka	5	5	5	5
TOPLAM	43	49	50	32

Personel Sayısı/Coğrafi Bölge	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İç Anadolu Bölgesi	7	4	5	5
Ege Bölgesi	36	45	45	27
TOPLAM	43	49	50	32

Personel Sayısı/Bölüm	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Satış	2	2	1	-
Kalite Kontrol	3	4	1	1
Finans/İdari İşler	1	1	1	1
Muhasebe	3	2	3	1
Bilgi İşlem	1	1	1	1

RE:PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEKİYE YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Avm. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 734208245

SEKİYE YATIRIM

Menkul Değerler

184

Dogrulama Kodu: 04158ef8-d037-4b1f-ac49-324b07299b70

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

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Evant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2 Kat:173 Kat:173
Zincirlikuyu / D. 343 004 35 200
Mersis:08330044000100015



Satın Alma & Lojistik	1	1	1	1
Üretim	25	30	31	8
Bakım	2	2	2	2
Diğer	5	6	9	17
TOPLAM	43	49	50	32

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yoktur.

18.2.3. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in mevcut 147.337.401 TL çıkarılmış sermayesinin son genel kurul tarihi ve izahname tarihi itibarıyla ortakları arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla (07.12.2023)		İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	100.000.000	95,02	140.000.000	95,02
Pardus GSYO	5.241.000	4,98	7.337.401	4,98
Toplam	105.241.000	100,00	147.337.401	100,00

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A. Plaza
Sarıyer / İSTANBUL D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4f58ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b20
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 13 Kat: 3
İstanbul T.C. 270186
Merkezi Sicil No: 270186
Ticaret Sicil No: 270186
Vergi No: 3388004352100015
E-posta: bilgi@aicapital.com.tr

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket sermayesinde ve toplam oy haklarında %5'ten fazla paya sahip olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Şirket sermayesindeki 36.834.350 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı payların tamamına sahiptir.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en 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 (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.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar 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.

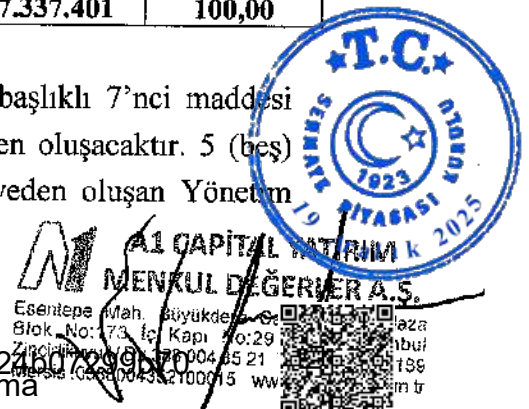
Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Toplam Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	- Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı -Genel kurul toplantısında 5 oy hakkı imtiyazı	1,00	36.834.350	25,00
B	Hamiline	Yoktur	1,00	110.503.051	75,00
			TOPLAM	147.337.401	100,00

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. M. Akayazgan Cad. No: 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / T.C. 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4458ef9-c037-4bff-ac49-3240072890
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 (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 esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı almıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur. (B) grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

Şirket sermayesindeki 36.834.350 TL nominal değerli imtiyazlı (A) grubu paylar ile 103.165.650 TL nominal değerli TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylar Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na aittir, 7.337.401 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylar Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye aittir. İmtiyazlar hakkında detaylı bilgi izahnamenin 21.15. numaralı bölümünde yer almaktadır.

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket'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 YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
SEPAKAT YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ayalara Caddesi No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / T.C. / 7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]

T.C.
ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenkaya Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kat: No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 388004352 / T.C. No:270166
Mersis: 0388004352000015 www.arfcapital.com.tr

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



Şirket'in yönetim hâkimiyetinden kaynaklanan gücün kötüye kullanılmasını engellemek için TTK, SPK düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dışında alınan tedbirler bulunmamaktadır.

19.5. İhraçcının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiş olup; işlemlere ilişkin detaylar ayrıca izahnamede yer alması gereken finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunun 31 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflardan alacakları ve ilişkili taraflara borçları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

30.09.2025	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş (*)	-	3.798.017	-	-
Mustafa Acar (**)	-	-	-	44.455.120
Burak Acar (**)	-	-	-	-
Nuh Acar (**)	-	-	-	13.343.313
TOPLAM	-	3.798.017	-	57.798.433

31.12.2024	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş	-	3.848.639	-	-
Mustafa Acar	-	-	-	110.252.099
Burak Acar	-	-	-	34.773.358
Nuh Acar	-	-	-	13.859.699
TOPLAM	-	3.848.639	-	158.885.156

31.12.2023	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş	-	-	210.218	-
Mustafa Acar	-	-	-	109.174.561
Burak Acar	-	-	-	27.083.531

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088246

Menkul Değerler A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. / Levent Plaza
Blok No:173 / İç Kapı No:113 İstanbul
Zincirlikuyu Tel: 388 00 43 82 E-posta: 0270189
07220004870435210011: 0270189
digital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158e63-b037-4bff-ac49-324b07299870
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Nuh Acar	-	-	-	3.169.434
TOPLAM	-	-	210.218	139.427.528

31.12.2022	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.	-	-	4.454.445	-
Mustafa Acar	-	-	-	40.081.969
TOPLAM	-	-	4.454.445	40.081.969

- Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari olmayan borçları, Şirket'in önceki ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmakta olup, anılan borçlara faiz işletilmemektedir. Söz konusu borçların vadesi 31 Aralık 2026'dır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	01 Ocak – 31 Aralık 2024		01 Ocak - 31 Aralık 2023		01 Ocak - 31 Aralık 2022	
	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş.	12.500	19.058.970	-	20.669.058	-	18.399.730
TOPLAM	12.500	19.058.970	-	20.669.058	-	18.399.730

	01 Ocak - 30 Eylül 2025		01 Ocak - 31 Aralık 2024	
	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş.	-	16.082.076	12.500	19.058.970
TOPLAM	-	16.082.076	12.500	19.058.970

- Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerde diğer gelirler araç kira gelirinden oluşmaktadır.
- Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerde hizmet alımı nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

İlişkili taraflarla yapılan işlerin net satış hasılatı içinde payı bulunmamaktadır.

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

[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Kat: 9 İstanbul
Zincirlikuyu T.C. 339 004 35 21 Tic Sic No: 274188
Mersis: 0938004352100015 www.a1capital.com.tr



21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 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 paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 TL değerinde 500.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Şirket'in fiili dolaşımda olan payı bulunmamaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmemiştir.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

RE:PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. Maslak Ayağa Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 12.02.2021 tarih ve 10266 sayılı TTSG'de yayınlanan 08.02.2021 tarihli 2020 yılı olağan genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 2.000.000 TL'den 15.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 13.000.000 TL'nin tamamı ortakların şirket alacaklarından karşılanmıştır.

Şirket, 26.03.2021 tarih ve 10296 sayılı TTSG'de yayınlanan 25.03.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 15.000.000 TL'den 70.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 55.000.000 TL nakdi sermayesinin 50.000.000 TL'si tescil tarihinden önce ödenmiştir. Kalan sermaye tutarı tescil tarihinden itibaren 12 ay içerisinde ödenmiştir.

Şirket, 24.12.2021 tarih ve 10480 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.12.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 70.000.000 TL'den 105.241.000 TL'ye artırmıştır. Şirket sermayesi bu genel kurul ile beheri 100 TL değerinde paylara bölünmüştür. Artırılan 35.241.000 TL'nin tamamı nakden taahhüt edilmiş ve artırılan sermayenin tamamını temsil eden nama A ve B grubu yazılı pay ihraç edilmiştir. Artırılan sermayenin 300.000 adet A grubu paya karşılık 30.000.000 TL'si RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, 52.410 adet B grubu paya karşılık 5.241.000 TL'si Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.) tarafından muvazadan ari A grubu primsiz B grubu primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon prim tutarlarının tamamı tescil tarihinden önce ödenmiştir. A grubu sermaye artışının tamamı ödenmiştir.

Şirket, 30.03.2022 tarih ve 10548 sayılı TTSG'de yayınlanan 23.03.2022 tarihli 2021 yılı olağan genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 105.241.000 TL'den 137.500.000 TL'ye artırmıştır. Şirket sermayesi bu genel kurul ile beheri 1 TL değerinde paylara bölünmüştür. Artırılan 32.259.000 TL sermaye yedekleri hesabından karşılanmış olup, SMMM Ankara odasına 2798 secil numarası ile kayıtlı SMMM-Ali Gözen tarafından 20.03.2022 tarih 2022/3-2 sayılı rapor ile tespit edilmiştir.

12.09.2022 tarih ve 10658 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.08.2022 tarihli 2022 yılı olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla ödenmiş sermayesinin 137.500.000-TL'den 105.241.000-TL'ye indirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in 07.12.2023 tarihli genel kurul toplantısında Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 105.241.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesinin

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

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

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:73 İc Kapı No:29
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 T
Mersis: 3889003880000015 www.alkapital.com.tr



147.337.401 Türk Lirası'na çıkarılmasına, artırılan 42.096.401 Türk Lirası'nın sermaye yedeklerinden karşılanmasına karar verilmiştir.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en 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 (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.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Fakat görev süresi bu sürenin dolmasından önce ölüm, emeklilik, istifa ve ehliyetsizlik neticesinde boşalırsa ayrılan Yönetim Kurulu üyesinin yerine, Yönetim Kurulu'na yeni üye seçilir. Bu üye yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan yeni Yönetim Kurulu üyesi selefinin kalan görev süresini tamamlar. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Sermayesiz Yatırım Fonu
No: 4C 107
Huzur Mah. Maslak
Kat: 1 D. 7342088245
Sarıyer / İSTANBUL

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

92

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kat: 5 Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 26 Şişli - İstanbul
Ziraat Kurumu A.Ş. 388 044 35 01 Tic Sic No: 270184
Mersis: 388004352100015 www.a1capital.com.tr



Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Esas sözleşmenin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca TTK madde 367 kapsamında devredilmediği takdirde, Şirket'in Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıdan atanamaz Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket tarafından akdedilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, Şirket unvanı altında Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz.

Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b7d
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Akademi Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 27342088246

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Ayrıca, 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 sözleşmesinin “Payların Devri” başlıklı 16’ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınmaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği’nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket’in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket’in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’na bildirmesi zorunludur. (B) grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

Şirket esas sözleşmesi ve iç yönergesine İzahname ekinde yer verilmektedir.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket, enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili olarak her türlü yatırımlarda bulunmak amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemeleri saklıdır.

Şirket’in esas sözleşmesinin 3’üncü maddesi uyarınca amaç ve konuları başlıca şunlardır:

- Yer altı ve yerüstü her türlü enerji kaynağını kullanarak elektrik enerjisi üretmek, biyolojik kaynaklardan elde edilen malzemelerden ve biyo kütlelerden, elektrik enerjisi üretmek.
- Güneş enerjisi ve her türlü yenilenebilir enerji sistemleri ile ilgili olarak elektrik enerjisi üretim tesis kurulumu, üretim, satış, ithalat, ihracat, eğitim, danışmanlık ve bakım faaliyetlerinde ve bu üretimin gerektirdiği her türlü faaliyette bulunmak. Üretilen elektriğin satışını gerçekleştirmek.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nispetiye Cad. No:4C 107
Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Savunma Bakanlığı / Yatırım Fonları
7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nispetiye Cad. No:4C 107
Kat:1 / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Savunma Bakanlığı / Yatırım Fonları
7342088245

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

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok: Nispetiye Kat: 10 No: 25
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 2
Mersis: 0888004350100015
www.ai-capital.com.tr



- Mevzuatın izin verdiği çerçevede lisans almaksızın (lisanssız) ve/veya Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak (lisanslı) elektrik üretim tesisi kurmak, kurulacak bu tesislerde elektrik enerjisi üretimi yapmak ve üretilen elektrik enerjisini satmak.
- Ticari maksatla ısı güneş teknolojileri kapsamında yer alan düşük sıcaklık sistemleri ve yoğunlaştırıcı sistemler üretim faaliyetlerinde bulunmak. Su, Rüzgar, Güneş, Jeotermal ve Bioenerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek. Tesis yapımını, tesislerin tevsiatı, işletmesi, enerji, ticareti için her türlü araç gereç ve malzemeyi mubayaa etmek, bunları kullanmak veya kullandırmak. Baraj, sulama kapakları, regülatör ve hidroelektrik santralleri için mekanik teçhizat kurmak, kurdurmak.
- Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek.
- İlgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, elektrik üretim, iletim ve dağıtım tesisleri kurmak, elektrik enerjisi üretmek, iletmek dağıtmak, ticaretini yapmak ve enerji satış bedellerinin tahsiline aracılık etmek.
- Enerji yatırımları konusunda araştırma, geliştirme, üretim faaliyetlerinde bulunmak, laboratuvar çalışmaları yapmak, rutin kontrolleri için gereken her türlü test ve ölçü sistem cihazları kurmak ve işletmek.
- ruhsatlar ve lisanslar almak, ayrıca petrol, doğal gaz ve metan gazı arama ve işletme ruhsatları almak bu ruhsatları kiralamak, kiraya vermek devir almak ve devir etmek, bu enerji alanlarında yatırımlar yapmak, elektrik üretim satış ve dağıtımını yapmak bu araştırma ve yatırım alanlarında her türlü yerli ve yabancı sermaye temin etmek, yerli ve yabancı ortaklıklar kurarak yatırım yapmak, yapılacak bu yatırım alanları ile ilgili Ar-Ge projeleri yapmak.
- Şirketin asıl faaliyet konusu olan Bio gaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organa mineral gübre olarak üretilmesi, bu gübrelerin organik ve kimyasal işleme tabi tutulması, gerekli izinler alınarak bu amaçla tesis oluşturulması, üretilmesi tesisin işletilmesi, gübrenin perakende ve toptan satışı, pazarlaması, ticareti ithal ve ihracını yapmak.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş)

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b06729906
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
 ARF ÇİŞİN
 SERMAYESİ YATIRIM FONU
 Huzur Mah. Maslak Ayalığı Cad. No:4C 107
 Şişli / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

RE-PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
 ARF ÇİŞİN
 SERMAYESİ YATIRIM FONU
 Huzur Mah. Maslak Ayalığı Cad. No:4C 107
 Şişli / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esenyalı Mah. Büyükdere Cad. No:29
 Blok No:23 Kat:1 Daire:1
 Ziraat Mah. V.D. 34398 004 35 21 T
 İletişim: 0212 333 0015 www.a1capital.com.tr

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 (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.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Fakat görev süresi bu sürenin dolmasından önce ölüm, emeklilik, istifa ve ehliyetsizlik neticesinde boşalırsa ayrılan Yönetim Kurulu üyesinin yerine, Yönetim Kurulu'na yeni üye seçilir. Bu üye yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan yeni Yönetim Kurulu üyesi selefinin kalan görev süresini tamamlar. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Esas sözleşmenin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca TTK madde 367 kapsamında devredilmediği takdirde, Şirket'in Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Ayağı V.D. 734208245
İSTANBUL

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

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



sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımdan atanamaz Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket tarafından akdedilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, Şirket unvanı altında Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe toplanır. Yönetim Kurulu toplantıları, Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu çoğunluğunun kabul etmesi halinde Türkiye içinde veya dışında belirlenecek uygun mekânda da yapılabilir. Üyeler, Yönetim Kurulu toplantılarına fiziken katılabileceği gibi, bu toplantılara, TTK Madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket; Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemi'ni kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket Esas Sözleşmesi'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERKAYESİ YATIRIM FONU

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



AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:178 İç Kapı No:29 Şişli
338300435210015 www.akcapital.com.tr

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07200b77
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

verilebilir. Aynı önerinin tüm Yönetim Kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kağıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün Yönetim Kurulu karar defterine yapıştırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en 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 (yeddi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (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 olağantistil 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 esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınmıyaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur. (B) grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

RE-PIE BORSA YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE BORSA YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAİYE YATIRIM FONU

Huzur Mah. No:175 İç Kapı No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Genel Kurul, Sermaye Piyasası mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu'nun emredici hükümleri ve genel kurul iç yönergesi hükümlerine uygun olarak aşağıdaki esaslar çerçevesinde toplanır:

a) Davet Şekli: Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

b) Toplantı Vakti: Genel Kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

c) Oy verme ve vekil tayini: 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. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARTISIRIM
SERMAYE PİYASASI KURULU
Sermayesi Yatırımları
Huzur Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C/107
Kat:7 / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARTISIRIM
SERMAYE PİYASASI KURULU
Sermayesi Yatırımları
Huzur Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C/107
Kat:7 / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27342088245

199

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
2023
2025
AA CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İstanbul Şişli Büyükdere Cad. Lev. Blok
Pis. No: 29 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 388 004 35 21
Tic. Sic. No: 27342088245
Mersis: 0838004350100015 www.repie.com.tr

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

0