

## A&B Grubu Paylara İlişkin Nihai Değer Görüşü

Kartal Yenilenebilir Enerji'nin öncelikle piyasa değeri iş bu raporun ilgili başlıklarında yer alan detaylarla İNA'dan 655.701.129 TL, Özkaynak'tan 2.539.425.015 TL, Satış Değeri'nden 2.517.841.286 TL, Borsa Değeri'nden 1.504.778.031 TL ve Çarpan Analizi'nden 2.402.520.874 TL hesaplanmıştır.

İNA %20, Özkaynak %10, Satış Değeri %10, Borsa Değeri %40 ve Çarpan Değeri %20 ağırlıklandırılarak Kartal Yenilenebilir Enerji'nin piyasa değeri 1.719.282.243 TL hesaplanmıştır. Borsa İstanbul'da işlem gören B Grubu İmtiyazsız pay senedinin fiyatı piyasa değerinin 1 TL nominal değerdeki 55.000.000 pay adedine bölünmesiyle 31,26 TL hesaplanmıştır.

Kartal Yenilenebilir Enerji A&B Grubu Paylar Nihai Değer Görüşü, TL					02.04.2025
Metot	İNA	Özkaynak	Satış Değeri	Borsa Değeri	Çarpan
Değerleme	655.701.129	2.539.425.015	2.517.841.286	1.504.778.031	2.402.520.874
Ağırlık	20,0%	10,0%	10,0%	40,0%	20,0%
<b>Nihai PD</b>					<b>1.719.282.243</b>
Pay Senedi Sayısı					55.000.000
<b>1 Adet B Grubu İmtiyazsız Pay Senedi Değeri</b>					<b>31,26</b>
İmtiyazlı Paylar Kontrol Primi					30,0%
<b>1 Adet A Grubu İmtiyazlı Pay Senedi Değeri</b>					<b>40,64</b>

Şirket'in 55.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 11.000.000 milyon TL'si imtiyazlı A Grubu ve 44 milyon TL'si imtiyazsız B Grubu pay senedinden oluşmaktadır. İmtiyazlı A Grubu pay senetleri Şirket'in esas sözleşmesine yönetim kurulu üye seçiminde ve genel kurulda oy hakkı imtiyazına sahiptir. Buna göre 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun iki üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul toplantılarında, (A) Grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) Grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır. Dolayısıyla A Grubu Paylar hem bağımsız yönetim kurulu üyeleri haricindeki çoğunluk yönetim kurulu üyelerini seçmekte hem de genel kurulda kullanılan oy haklarının çoğunluğuna sahip olarak Şirket'in kontrolünü elinde tutmaktadır.

A Grubu pay senetlerinin Yönetim Kurulu üye seçimi ve Genel Kurul toplantılarındaki oy hakkı İmtiyazlı Şirket'in yönetimini belirlemede olup imtiyazsız olan B Grubu pay sahiplerine göre ilave bir kontrol primi taşımaktadır. Bu kontrol priminin miktarına yönelik UDS de standart bir oran veya yaklaşım olmamakla birlikte 5 Şubat 2024 tarihinde KAP'a yapılan bildirimde Kartal Yenilenebilir Enerji'nin ilişkili olmayan taraflar arasında A ve B Grubu paylarının satın alınmasına yönelik oluşan fiyatlar göz önünde bulundurulduğunda A grubu paylar için ödenen fiyatın B Grubu paylar için ödenen fiyatın %34,4 üzerinde olduğu anlaşılmaktadır. Dolayısıyla Bizim Menkul



*[Handwritten signature]*  
Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Değerler A.Ş. olarak Kartal Yenilenebilir Enerji'nin imtiyazlı pay senetlerinin imtiyazsız pay senetlerine göre yaklaşık %30'luk bir kontrol primi taşıyabileceği kanaatindeyiz.

Sonuç olarak 1 Adet B Grubu İmtiyazsız Pay Senedi Değeri için görüşümüz 31,26 TL iken 1 Adet A Grubu İmtiyazlı Pay Senedi Değeri için görüşümüz %30 kontrol primi varsayımıyla 40,64 TL'dir.