Masfen Enerji Anonim Şirketi

Başvuru İzahnamesi

Başvuru İzahnamesi yayımlanma tarihi itibarıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru çerçevesinde incelenmekte olup henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca Şirket'in (www.masfen.com.tr) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek olan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.denizyatirim.com) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanacaktır.

Halka arz kapsamında herhangi bir yatırım kararı Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını müteakip verilmeli ve yatırımcılar yatırım kararlarını nihai İzahnamede yaptıkları incelemelere dayandırmalıdır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0790 0830 0019
Ticaret Sicil No: 13458
Sarı Bakkal Parsel No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 252 40 93 - Merkez/ISPARTA
Kayıtlı Vergi Dairesi V.D. 813 079 0083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0011

Masfen Enerji Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca ...../...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu pay ile mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 10.000.000 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların %10'una tekabül eden 10.000.000 adet B Grubu payların dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet B grubu payın halka arzı gerçekleştirilecektir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın (www.masfen.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi'nin (www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR 4
I. BORSA GÖRÜŞÜ 11
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR 12
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER 13
2. ÖZET 15
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER 43
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER 43
5. RİSK FAKTÖRLERİ 45
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER 73
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER 98
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER 207
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER 209
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER 215
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI 231
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR 230
13. EĞİLİM BİLGİLERİ 238
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ 242
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER 243
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER 251
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI 251
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER 256
19. ANA PAY SAHİPLERİ 257
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER 259
21. DİĞER BİLGİLER 262
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER 271
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER 291
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER 302
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR 311
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER 328
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER 330
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ 331
29. SULANMA ETKİSİ 334
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER 335
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER 336
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI 337
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ 346
34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER 347
35. EKLER 347

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR		TANIMLAR
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
7351 sayılı Kanun	:	22.01.2022 tarihli ve 31727 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AAB Enerji	:	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
AC	:	Alternatif Akım (*Alternating Current*)
Aceka 2	:	Aceka 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Aceka 3	:	Aceka 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
AG	:	Alçak gerilim
Aksa Elektrik	:	Aksa Elektrik Satış A.Ş.
Ankasun Enerji	:	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	:	26.07.2024 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve [•] tarihinde imzalanan "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
Ar-Ge	:	Araştırma – Geliştirme
Atlas Energeiaki	:	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE
ATM	:	Otomatik Para Çekme Makinesi (*Automated Teller Machine*)
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
BDİ Enerji	:	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul A.Ş.
Bilgidar 2	:	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 2	:	Buselik 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Buselik 3	:	Buselik 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı
Ç	:	Çeyrek

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
www.denizyatirim.com

KISALTMALAR		TANIMLAR
ÇED	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	:	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	:	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	:	11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
DC	:	Doğru Akım (*Direct Current*)
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	:	14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Deniz Yatırım / Yetkili Kuruluş / Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	:	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Dimetoka 2	:	Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
Dimetoka 3	:	Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
EDAŞ	:	Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
EDT	:	Elektrik Depolama Tesisi
Elâzığ Şirketleri	:	Şirket'in Elâzığ ilinde lisanssız GES işleten bağlı ortaklıkları, Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Serimer ve Toprakkale
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	:	28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği	:	09.05.2021 tarih ve 31479 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	:	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Şebeke Yönetmeliği	:	28.05.2014 tarihli ve 29013 sayılı (1. Mükerrer) Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Şebeke Yönetmeliği
Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği	:	30.12.2014 tarihli ve 29221 (1. Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği
Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği	:	19.02.2020 tarihli ve 31044 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği
Emirhisar Enerji	:	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
www.denizyatirim.com

KISALTMALAR		TANIMLAR
ENH	:	Enerji Nakil Hattı
EPC	:	Mühendislik (*Engineering*), Tedarik (*Procurement*) ve İnşaat / Kurulum (*Construction*)
EPDK	:	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	:	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPSAŞ	:	Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	:	Masfen Enerji Anonim Şirketi esas sözleşmesi
ETKB	:	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	:	Elektrik Üretim A.Ş.
FNT Gıda	:	FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Limited Şirketi
Garanti Bankası	:	Türkiye Garanti Bankası A.Ş. ya da herhangi bir şubesi
GES	:	Güneş elektrik santrali
Grup	:	Şirket ve bağlı ortaklıkları
GSYİH	:	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	:	06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	:	Gigawatt
GWh	:	Gigawatt saat
Halka Arz Eden Pay Sahibi	:	Mehmet Songur veya Kemal Onur Karakuş
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 12.500.000 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu pay ve ek satışın gerçekleşmesi halinde mevcut ortaklardan Mehmet Songur'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'a ait 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay
IKE	:	Yunanistan hukukunda özel sermayeli şirket (*Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία*)

KISALTMALAR		TANIMLAR
ISIN	:	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (*International Securities Identification Number*)
İsfahan 3	:	İsfahan 3 Güneş Enerjisi Limited Şirketi
İSG	:	İş sağlığı ve güvenliği
İş Kanunu	:	10.06.2003 tarih ve 25134 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4857 sayılı İş Kanunu
KAP	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kayrabey Enerji	:	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
KDV	:	Katma Değer Vergisi
KGK	:	Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
Kuveyt Türk	:	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş. ya da herhangi bir şubesi
kr / krş	:	Kuruş
kV	:	Kilovolt
KVK	:	21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	:	07.04.2016 tarihli ve 29677 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kW	:	Kilowatt
kWh	:	Kilowatt saat
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
m^2	:	Metrekare
Maki Enerji	:	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Marel	:	Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
Masfen / Şirket / İhraççı	:	Masfen Enerji Anonim Şirketi
Masfen Romanya	:	Masfen Romania S.R.L.
Metges Enerji	:	Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi
Meva Mühendislik	:	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Limited Şirketi
MKK	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	:	Megawatt
MWe	:	Megawatt elektrik

KISALTMALAR		TANIMLAR
MWh / MWs	:	Megawatt saat
MWm	:	Megawatt mekanik
MWp	:	Megawatt pik
OECD	:	Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (*Organisation for Economic Co-operation and Development*)
Onan 2	:	Onan 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Onan 3	:	Onan 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
OSB	:	Organize Sanayi Bölgesi
Papatya Enerji	:	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Primo	:	Primo Güneş Enerjisi Anonim Şirketi
Primo Şirketleri	:	Primo'nun bağlı ortaklıklarını teşkil eden Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Alfabeta Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş., Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş., Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti., Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti, Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti, Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.
PTF	:	Piyasa takas fiyatı
PWC	:	PricewaterhouseCoopers
Santraller	:	Şirket'in ve/veya tüm bağlı ortaklıklarının ve iştiraklerinin bilfiil işlettikleri ve/veya işletecekleri elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan santraller
SCADA	:	Veri tabanlı kontrol ve gözetleme sistemi (***Supervisory Control And Data Acquisition System***)
Serimer	:	Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Limited Şirketi
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
SMF	:	Sistem Marjinal Fiyatı
SPKn	:	10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
S.R.L.	:	Romanya hukukunda limited şirket (*Societate cu Răspundere Limitată*)

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

KISALTMALAR		TANIMLAR
Syn. P.E.	:	Yunanistan hukukunda sınırlı sorumlu kooperatif (*Συνεταιρισμός Περιορισμένης Ευθύνης*)
Şekerbank	:	Şekerbank Türk Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	:	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEAŞ	:	Türkiye Elektrik Üretim ve İletim A.Ş.
TEDAŞ	:	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
Tesla 1	:	Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Tesla Şirketleri	:	Birlikte, Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 2 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 6 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 7 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 8 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 9 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 10 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 11 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş., Tesla 12 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Tesla 13 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.
TETAŞ	:	Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş.
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TMS	:	Türkiye Muhasebe Standartları
Toprakkale	:	Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri Anonim Şirketi
TTK	:	14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	:	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	:	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	:	Türkiye İstatistik Kurumu
TWh	:	Terawatt saat
ÜFE		Üretici Fiyat Endeksi
Üretim Şirketleri	:	Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyetinde bulunan ve bilfiil Santraller'i işleten ve/veya işletecek olan tüm bağlı ortaklıkları ve iştirakleri
Vakıfbank	:	Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı ya da herhangi bir şubesi

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0[illegible]
Ticaret Sicil No: 11353 [illegible] No: 13438
Sipy Belediyesi Fatih Mh 530 Sk No 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/SPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
[illegible] Tic.Sic.No:388[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

KISALTMALAR		TANIMLAR
Vakıf Katılım	:	Vakıf Katılım Bankası Anonim Şirketi ya da herhangi bir şubesi
VUK	:	Vergi Usul Kanunu
Yapı Kredi	:	Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi
YEK	:	Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	:	Yenilenebilir enerji kaynak alanları
YEKDEM	:	Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	:	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeniçağ 1	:	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Limited Şirketi
Yenilenebilir Enerji Kanunu	:	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
Ziraat Bankası	:	Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

I. BORSA GÖRÜŞÜ

[*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*]

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

YOKTUR.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı **Masfen Enerji Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 16.10.2024 **Adı Soyadı: Mehmet Songur** **Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Mehmet Songur**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 16.10.2024	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arz Eden Pay Sahibi **Kemal Onur Karakuş**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 16.10.2024	**İZAHNAMENİN TAMAMI**

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş **Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Tarih: 16.10.2024 **Adı Soyadı: İhsan Engindeniz** **Görevi: Genel Müdür Yardımcısı**	**İZAHNAMENİN TAMAMI**
Tarih: 16.10.2024 **Adı Soyadı: Melda Finanser** **Görevi: Sermaye Piyasası İşlemleri Bölüm Müdürü**	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş **Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi**	**Sorumlu Olduğu Kısım:**
Adı Soyadı: Ceyhun Gönen **Görevi: Sorumlu Denetçi**	**Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal yıllarına ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu ve 30.06.2024 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ait finansal tablolar ve dipnotları ile özel bağımsız denetim raporu**

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

2. ÖZET

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

B—İHRAÇÇI		
B.1	**İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı**	Masfen Enerji Anonim Şirketi
B.2	**İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi**	**Hukuki statüsü:** Anonim Şirket **Tabi olduğu mevzuat:** Türkiye Cumhuriyeti kanunları **Kurulduğu ülke:** Türkiye Cumhuriyeti **Adresi:** Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
B.3	**Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi**	Şirket, GES'ler ile ilgili taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri ile iştigal etmekte ve ayrıca yenilebilir enerji yatırımları gerçekleştirmektir. Bu faaliyetler kapsamında Şirket, kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'in işletmeye alınması sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0783 5530 0016
Ticaret Sicil No: 10863 - Orta Sicil No: 19438
Sav Beldesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 212 40 30 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3093

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Mersis No: 0291-0116-7830-0013

makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır. Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır.

Yenilenebilir Enerji Üretimi:

Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle – SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla:

- Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 34,06 MWp / 29,10 MWe kurulu gücünde 31 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen Türkiye'de kurulu toplam 71,77 MWp / 51,86 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe) ve 39 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in yurt dışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen yurt dışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin toplam kurulu gücü, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,03 MWp / 91,90 MWe'dir ve yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir.

Şirket ve bağlı ortaklıkları, 2021 yılında 47.679,77 MWh; 2022 yılında 129.377,76 MWh ve 2023 yılında 171.163,26 MWh elektrik üretmiştir.

Şirket'in yurt içindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri; Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Şirket'in yurtdışındaki GES'leri ise Yunanistan'da yer almaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki lisanssız GES'lerin tamamı ürettikleri elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Merkez Mah. 0613 0700 0650 0018
Tic. Sic. No: 13458
Eğe Bölgesi Isparta
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3063

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:388
www.menkulyatirim.com
Mersis No: 1791-0110-2830-00

Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisanslı GES'ler Yerli Aksam Yönetmeliği kapsamında 1,155 ABD Doları cent/kWh yerli katkı ile ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir. Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden; 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,5 Euro cent/kWh birim fiyattan satma hakkına sahiptir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisansız GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 5,81 yıldır.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurt içinde hem yurt dışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve Kurulum anlamına gelen, İngilizce *Engineering*, *Procurement* ve *Construction* kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine; proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi yenilenebilir enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket, 30.09.2024 tarihine kadar yurtiçinde ve yurtdışında, Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 483,13 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

tamamlamıştır. Şirket'in 30.09.2024 tarihine kadar kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı 483,13 MWp projenin 47,56 MWp kısmı çatı tipi GES, 0,4 MWp kısmı depolamalı GES ve 435,17 MWp kısmı ise arazi tipi GES'lerden oluşmaktadır. Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü ise 111,98 MWp'dir.

Şirket lisanssız GES'ler için proje geliştirme faaliyetlerinin yanı sıra lisanslı depolamalı GES'ler için de proje geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Lisanslı GES santralleri, lisanssız GES santrallerindeki gibi yatırımcıların kendi elektrik tüketimlerine istinaden kurulan santraller olmadığından Şirket lisanslı depolamalı GES'ler için proje geliştirme faaliyetlerini kendisi ve bağlı ortaklıkları üzerinden yürütmekte olup işbu İzahname tarihine kadar toplam 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunmuştur.

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,03 MWp GES'in bakım onarım ve sürekli izleme işlemleri ile EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım ve onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Şirket MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MW büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Sektör:

Yenilenebilir Kaynaklardan Enerji Üretimi:

Türkiye'de elektrik enerjisi sektöründe piyasanın üretim segmentinde hem özel santraller hem de

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 079 3053 0010
Ticaret Sicil No: 13458
Say Beldesi
Tel: 0.224 232 40 97 - Merkez/BURSA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3053

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:
www.ile-izgatirim.com
Mersis No:

EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun enerji üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. Elektrik iletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır. Elektrik toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Elektrik dağıtım sektörü, mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir. Elektrik perakende sektöründe ise görevli tedarikçiler ile özel sektör katılımcıları rol almaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla Türkiye'de 1.549 özel şirket elektrik üretim sektöründe faaliyet yürütmektedir. Toptan satış sektöründe ise 232 özel şirket bulunmaktadır.

Türkiye toplam elektrik talebinde 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremleri talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talebinde görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen (TÜİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyesindedir. Bu sayı, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir.

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 106,34 GW seviyelerine ulaşmıştır. 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla, kurulu gücün %46,6'lık kısmı termik, %53,4'lük kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 31.964 MW'lık kurulu güç ile %29,9'luk paya, rüzgâr santralleri 11.803 MW kurulu güç ile %11,0'lık bir paya ve güneş santralleri 11.691 MW'lık kurulu güç ile %10,9'luk bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.369 MW'lık kurulu güç ile %23,7'lik bir paya sahip olurken, kömür

MASFEN
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

santralleri 21.814 MW kurulu güç ile %20,4'lük bir paya sahip olmuştur.

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim kaynaklarının önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedariğindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri:

GES'lere yönelik mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) faaliyetleri değerlendirildiğinde, Türkiye'de GES toplam kurulum maliyeti 2016 – 2022 yılları arasında %61 azalmıştır. Dünyada ise, yenilenebilir enerji santralleri arasında 2010 – 2022 yıllarında ortalama elektrik üretim maliyetlerinin azalmasında maliyetleri en hızlı azalan teknoloji %89 maliyet azalması ile GES'ler olmuştur. GES maliyetlerindeki bu azalmanın ana sebebi, GES kurulumlarındaki en önemli maliyet kalemlerinden olan güneş enerjisi panel fiyatlarında gözlemlenen düşüştür. (*Kaynak: https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf*)

GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ışıma açılarını sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler, arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran on binde 18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Meraş Mh. 0613 Sok. 05300 0018
Ticaret Sicil No: 11083 - Cad. Sicil No: 11538
Bay Bölge... Tel: 0 246 232 40 00 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı ... 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
...Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:38...
www.denizyatirim.com

		Nitekim, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) kapsamında mevcut OSB'lerde, endüstri bölgelerinde ve küçük sanayi sitelerinde, ortak kullanıma yönelik yeşil dönüşüm projelerinin tasarlanacağı ve yeşil OSB'lerin ve yeşil endüstri bölgelerinin yaygınlaştırılacağı belirtilmiştir. Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir. GES kurulumunda arazi GES ve çatı GES uygulamalarının yanı sıra dünyada artan nüfus ve mevcut arazilerin daha verimli kullanılmasına duyulan ihtiyaç nedeniyle tarım GES (agrisolar) ve yüzer GES uygulamaları da yeni trendler olarak öne çıkmaktadır. Küresel yüzer GES kapasitesinin 2030 itibarıyla 60 GW'a ulaşması beklenmektedir.
B.4	**İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**	Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler; elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatı, 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir.
B.5	**İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri**	Şirket'in pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş isimli gerçek kişiler olup Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı**	
	Tutarı (TL)	**Oranı (%)**
Mehmet Songur	250.000.000	50

		Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50
		TOPLAM	**500.000.000**	**100**

Şirket'in Bağlı Ortaklıkları

Şirket'in yurt içindeki bağlı ortaklıkları, AAB Enerji, Aceka 2, Aceka 3, Ankasun Enerji, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, Emirhisar Enerji, FNT Gıda, İsfahan 3, Kayrabey Enerji, Maki Enerji, Marel, Metges Enerji, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3, Papatya Enerji, Serimer, Tesla 1, Toprakkale ve Yeniçağ 1'dir. Söz konusu bağlı ortaklıkların tamamı, elektrik üretim faaliyeti ile iştigal etmektedir.

Şirket'in yurt dışındaki bağlı ortaklıkları Yunanistan'da faaliyet gösteren Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE ve Atlas IKE ile Romanya'da faaliyet gösteren Masfen Romania S.R.L.'dir. Söz konusu bağlı ortaklıkların tamamı, elektrik üretim faaliyeti ile iştigal etmektedir.

B.6	**Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi** **İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi** **Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi**	İhraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin sermayesinde; • Mehmet Songur, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. • Kemal Onur Karakuş, 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Kemal Onur Karakuş genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 oy hakkına sahiptir. Şirket'in pay sahiplerinden hiçbiri, Şirket sermayesinin ve/veya oy haklarının %50'sini aşan bir bölümüne tek başına sahip değildir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in yönetim hâkimiyetine doğrudan ve dolaylı olarak sahip olan tek gerçek kişi pay sahibi bulunmamaktadır. Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının %50'ine sahip olan Mehmet Songur ile Şirket'in sermayesinin ve genel kuruldaki oy haklarının diğer %50'sine sahip olan Kemal Onur

		Karakuş kuzendir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla anılan pay sahipleri arasında Şirket'in birlikte yönetim hakimiyetine sebebiyet verebilecek herhangi bir açık ya da zımni, sözlü ya da yazılı bir anlaşma veya iş birliği bulunmamaktadır. Bu çerçevede Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.
B.7	**Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler**	31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 909,3 milyon TL, 2.495,9 milyon TL, 5.422,4 milyon TL ve 6.728,1 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %174,5 artış gösterirken 2023 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %117,3'tür. Toplam varlıklarda 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen artış ise %24,1'dir. Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 310,2 milyon TL, 884,3 milyon TL, 1.814,9 milyon TL ve 2.721,2 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. 2022 ve 2023 yıl sonlarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla %185,0 ve %105,2 oranında artış gösterirken 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 2023 yıl sonuna göre %49,9 oranında artış göstermiştir. Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimekuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Grup'un toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla, 599,1 milyon TL, 2.495,9 TL, 3.607,5 milyon TL ve 4.007,0 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0789 5590 0010
Ticaret Sic. No: 13488
Kaynaklar V.D. 263 079 3083
DENİZ YATIRIM
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:388
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0

varlıklar 2022 yılında 2021 yılına göre %169,0 oranında, 2023 yılında 2022 yılına göre %123,8 oranında ve 30.06.2024 dönem sonunda 2023 yılına göre %11,1 oranında artış göstermiştir.

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 564,8 milyon TL, 1.342,2 milyon TL, 2.099,3 milyon TL ve 2.256,5 milyon TL'dir. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2022, 2023 yıllarında ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla %137,6, %56,4 ve %7,5 oranında artış göstermiştir.

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 245,0 milyon TL, 795,1 milyon TL, 1.600,2 milyon TL ve 1.950,7 milyon TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlüklerden meydana gelmektedir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2022 ve 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla % 224,5, %101,2 ve %21,9 oranında artış göstermiştir.

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 319,8 milyon TL, 547,1 milyon TL, 499,1 milyon TL ve 305,8 milyon TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 dönem sonunda toplam kaynakların sırasıyla, %35,2, %21,9, %9,2 ve %4,5'ini oluşturmaktadır.

Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları, net dönem karı ve azınlık paylarından oluşmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022,

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Maras No: 0613 0783 0430 0018
Ticaret Sicil No: 1083 Gaz. Sicil No: 12438
Bay Bölgesi Park No:333 51 [illegible] Kapı No: 1
Tel: 0 246 [illegible]
Kaynaklar [illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
[illegible] Tic.Sic.No:388[illegible]
www.denizyatirim.com

31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam özkaynakları sırasıyla 344,5 milyon TL, 1.153,7 milyon TL, 3,323,1 milyon TL ve 4.471,6 milyon TL'dir. Grup'un özkaynakları 2022 yılında bir önceki yıla göre %234,9, 2023 yılında %188,0 ve 30.06.2024 döneminde 2023 yılına göre %34,6 oranında artış göstermiştir.

Grup hasılatı 2021, 2022 ve 2023'te sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 187,1 milyon TL, 1,3 milyar TL ve 2.813,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 ve 30.06.2024 dönemleri hasılatları sırasıyla 781,2 milyon TL ve 1.810,6 milyon TL'dir.

Grup'un satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 134,7 milyon TL, 1.057,0 TL, 1.825,6 milyon TL, 591,0 milyon TL ve 1.142,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un brüt kârı 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 2023/06 ve 2024/06 dönemleri itibarıyla 52,4 milyon TL, 207,9 milyon TL, 988,0 milyon TL, 190,2 milyon TL ve 668,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjının sırasıyla; %28,0, %16,4, %35,1, %24,3 ve %36,9 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde brüt karlılığın 2023 yılında ve 2024/06 döneminde ciddi bir şekilde artış gösterdiği görülmektedir.

Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 1,5 milyon TL, 17,5 milyon TL, 30,5 milyon TL, 11,8 milyon TL ve 20,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemlerinde %1.101 ve %74,3 oranlarında artış gerçekleşirken 30.06.2024 döneminde ise 30.06.2023 dönemine göre %77,5 oranında artış gerçekleşmiştir.

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 217,7 milyon TL, 210,8 milyon TL, 247,4 milyon TL, 52,9 milyon TL ve 207,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,2 oranında azalırken 2023

MASFEN
İNŞ. TİC. A.Ş.
Ticaret Sicil No: 1.382
Vergi Dairesi/Fatih
Tel: 0.246 231
Kaymakkapı V.D.
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
www.ds.yatirim.com

yılında 2022'ye göre %17,4 artmıştır. 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre artış %291,7'dir.

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 186,6 milyon TL, 142,9 milyon TL, 155,9 milyon TL, 119,2 milyon TL ve 156,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 2022 yılında bir önceki yıla göre %23,4 oranında azalırken 2023 yılında 2022'ye göre %9,1 artmıştır. 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre artış %31,1'dur.

Şirket'in esas faaliyet karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla 82,0 milyon TL, 255,6 milyon TL, 1.048,3 milyon TL, 111,7 milyon TL ve 698,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet kâr marjı sırasıyla; %43,8, %20,2, %37,3, %14,3 ve %38,6 olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 5,5 milyon TL, 265,1 milyon TL, 244,8 milyon TL, 151,7 milyon TL ve 166,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 31.12.2022, 31.12.2023, ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 7,1 milyon TL, 6,2 milyon TL, 1,6 milyon TL'dir. 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde ve 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır.

Grup'un finansman gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 0,1 milyon TL, 3,9 milyon TL, 104,6 milyon TL, 69,6 milyon TL ve 49,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Grup'un finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 20,7 milyon TL, 117,7 milyon TL, 256,8 milyon TL,

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0282 0 [illegible]
Ticaret Sicil No: 1135 [illegible]
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kılıçmakoçu V.D. 413 [illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:
Mersis No:

		111,1 milyon TL ve 83,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2021 ve 2023 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla; %469,3 ve %118,2 artış meydana gelmiştir. 2024/06döneminde 2023/06 dönemine göre ise %25,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un net dönem karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 76,1 milyon TL, 577,8 milyon TL, 1.210,1 milyon TL, 226,7 milyon TL ve 728,6 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjı sırasıyla; %40,7 %45,7, %43,0, %29,0 ve %40,2'dir. Net dönem kâr marjı, 30.06.2024 tarihinde sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise %44,5 düzeyindedir.
B.8	**Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler**	Yoktur.
B.9	**Kar tahmini ve beklentileri**	Yoktur.
B.10	**İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği**	Konsolide finansal tablolara, özel amaçlı bağımsız denetçi raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.
B.11	**İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması**	İhraççının 30.06.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 770.432.679 TL olup işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İhraççı'nın net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Net işletme sermayesi – TL	**31.12.2023**	**30.06.2024**
Dönen varlıklar	1.814.904.517	2.721.151.209
Kısa vadeli yükümlülükler	1.600.151.815	1.950.718.530
Net işletme sermayesi	**214.752.702**	**770.432.679**

C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	**İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi**	Şirket'in sermayesini temsil eden A Grubu nama yazılı ve B Grubu hamiline yazılı olmak üzere iki adet pay grubu bulunmaktadır. İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecek sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu hamiline yazılı paylarıdır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.

C.2	**Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi**	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	**İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı** **Her bir payın nominal değeri**	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerde toplam 500.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları her biri 1,00 TL nominal değerde olmak üzere 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 500.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
C.4	**Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi**	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	**Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi**	Yoktur.
C.6	**Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı veya yapılıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi**	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için [•] tarihinde başvuru yapılmıştır. Ancak, halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi, Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul Yönetim Kurulu'nun kararına bağlıdır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I- Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	**Kar dağıtım politikası hakkında bilgi**	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapılıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına

		sunulanlar kabul edilmiştir. Şirket kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

D—RİSKLER		
D.1	**İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	**İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:** ***Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:*** *1. Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.* *2. Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.* *3. Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir.* *4. Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.* *5. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.*

MASFER
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

6. *Şirket, GES portföyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk sürelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek, devir öncesi dönemden kaynaklı ayıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir.*

7. *Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.*

Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:

1. *Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.*

2. *Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir.*

3. *Şirket'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir.*

4. *Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşteriler elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket'in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket'e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket'in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.*

5. *Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki dövize veya enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.*

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 [illegible]
Ticaret Sicil No: [illegible]
Tel: 0.346 232 40 07
Kayseri V.D. 613 0[illegible]3683

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0110-7830-00

6. *EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği GES'lerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili GES'in devreye alınmasından sonraki sürece ilişkin vermiş olduğu performansa ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir*

7. *Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınamaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.*

<u>Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:</u>

1. *Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.*

2. *Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.*

3. *Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal*

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 [illegible]
Ticaret Sicil No: [illegible]
Say Nevres Tatlı Mh. [illegible]
Tel: 0.246 232 [illegible]
Kaymakkapı/BURSA

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.

4. *Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.*

5. *Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir.*

6. *Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.*

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

8. *Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.*

9. *Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini*

MASFEN
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

10. *Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.*

11. *Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.*

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. *Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.*

2. *Elektriğe olan talep azalabilir.*

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

4. *Türkiye'deki YEKDEM mekanizması ve Yunanistan'daki alım garantisi dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.*

5. *Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki lisanslı Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir. YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riskinde artışlar gündeme gelebilecektir.*

		6. *Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.* 7. *İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.* 8. *Mikro ve makroekonomik birçok etken proje geliştirme ve EPC hizmetlerine ilişkin süreçlerde proje kârlılıklarına olumsuz etki edebilir. Döviz kurundaki, enflasyondaki ve faizlerdeki artış hammadde, inşaat ve tedarik maliyetlerini arttırabilir, gelirlerin azalmasına yol açabilir.* **Diğer riskler:** 1. *2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.* 2. *Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.* 3. *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: Kredi riski, kur riski, likidite riski.*
D.2	**Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi**	1. *Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.* 2. *Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.* 3. *Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir.* 4. *İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana*

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0783 0000 0010
Ticaret Sicil No: 6187 Nolu Kayıt No: 1
Gov Belediye Fatih Mh 530 01 Nolu Kayıt No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 813 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. 5. *Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.* 6. *Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.* 7. *Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.* 8. *Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.*

E—HALKA ARZ		
E.1	**Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur halka arzdan [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş ise halka arzdan toplam [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL (ek satış dâhil [•] TL) olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir. Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
E.2	**Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi**	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

Kullanım Alanı	**Kullanım Yüzdesi**
Depolamalı Güneş Enerji Santralleri Yatırımları	%50 - %55
Yurtiçi ve Yurtdışında Yer Alan Mühendislik ve Proje Geliştirme Faaliyetleri İçin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi	%20 - %25
Yatırımı Tamamlanmış ya da Devam Eden Santral Satın Alımları	%20 - %30
TOPLAM	%90 - %110

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda toplam halka arz gelirlerinin %10'u oranına kadar geçiş yapabilecektir. Şirket söz konusu fonu bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç

		duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.
E.3	**Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları**	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 12.500.000 nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 12.500.000 nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 75.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %15 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %13,04'tür. Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 25.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %5 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %4,35'tir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması ve gerekli görülmesi halinde mevcut ortaklardan Mehmet Songur'un

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B grubu ve Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B grubu olmak üzere toplamda 20.000.000 TL nominal değerli 20.000.000 adet B grubu payın, anılan ortakların nihai kararına tabi olmak üzere dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışa konu payların nominal değeri 20.000.000 TL olup, ek satışa konu payların temsil ettiği sermayenin Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %4 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3,48'dir.

Ek satışa konu payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde, halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 120.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %24 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,87'dir.

Satış, Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar için talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.masfen.com.tr) adresli ve Deniz Yatırım'ın (www.denizyatirim.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

Halka arz edilecek toplam 100.000.000 TL (ve ek satış olması halinde toplam 120.000.000 TL) nominal değerli payların;

- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- [●] TL nominal değerdeki (%[●]) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve

		pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	**Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri**	Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden aracı kurumun halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Deniz Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deniz Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deniz Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deniz Yatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin

		sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.
E.5	**Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı** **Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi**	Halka arz, İhraççı Masfen Enerji Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 12.500.000 nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 12.500.000 nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Ayrıca toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ve Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait 10.000.000 nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu pay ek satışa konu olabilecektir. İhraççı, 15.10.2024 tarihli ve 2024/17 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 15.10.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı

		tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. *(Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.)* Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 15.10.2024 tarihli taahhütleri ile, Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini *(Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren azami 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.)* taahhüt etmişlerdir.
E.6	**Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi**	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması suretiyle sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır.

	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Sermaye artırımı ve ortak satışı yöntemiyle yapılacak halka arz neticesinde, sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır. Mevcut ortaklar için %[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup; 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisi tutarı [•] TL olarak hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için %[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup; 1 TL nominal değerli pay için sulanma etkisi tutarı [•] TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	**Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi**	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hak ettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotlarını ve bağımsız denetçi raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Sorumlu Denetçi	:	Ceyhun Gönen
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kavacık Mahallesi, Fatih Sultan Mehmet Caddesi, No: 10/3, Beykoz, İstanbul

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR - TL				
	31.12.2021	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.06.2024**
VARLIKLAR				
Dönen varlıklar	**310.219.426**	**884.277.950**	**1.814.904.517**	**2.721.151.209**
Nakit ve nakit benzerleri	116.247.567	159.284.311	1.280.921.620	1.478.731.810
Finansal yatırımlar	--	34.661.039	30.547.932	10.495.357
Ticari Alacaklar	63.314.429	286.399.206	288.220.114	412.812.936
Diğer alacaklar	27.153.866	56.551.065	51.481.024	13.429.021
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1.111.932	16.440.686	20.681.513	527.118.951
Stoklar	27.852.105	123.674.745	93.902.059	86.408.964
Peşin ödenmiş giderler	57.530.576	119.278.737	25.956.692	56.753.973
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	23.486	833.421	8.236.190	3.914.459
Diğer dönen varlıklar	16.985.465	87.154.740	14.957.373	131.485.738
Duran varlıklar	**599.111.066**	**1.611.644.504**	**3.607.510.714**	**4.006.952.02**
Diğer Alacaklar	101.487	231.242	1.353.863	333.678
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	3.389.045	13.018.635	81.500.010	90.879.729
Maddi duran varlıklar	590.769.631	1.384.791.418	2.937.691.809	3.244.493.846
Kullanım hakkı Varlıkları	4.798.160	6.548.612	36.949.357	39.485.816
Maddi olmayan duran varlıklar	27.165	--	--	11.372.046
Peşin ödenmiş giderler	25.578	1.608	--	40.466.826
Ertelenmiş vergi varlığı	--	207.052.989	550.015.675	579.920.361
TOPLAM VARLIKLAR	**909.330.492**	**2.495.922.454**	**5.422.415.231**	**6.728.103.511**
Kısa vadeli yükümlülükler :	**245.902.393**	**795.136.065**	**1.600.151.815**	**1.950.718.530**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR - TL				
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Kısa vadeli borçlanmalar	62.046	439.447	147.842.968	6.902.989
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	117.428.396	206.594.973	269.695.567	202.644.602
Ticari borçlar	17.987.047	40.465.702	169.998.572	425.158.212
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	129.451	348.181	1.449.215	1.476.967
Diğer borçlar	101.072.834	82.176.094	46.270.286	44.840.819
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	8.257.866	456.108.549	943.699.409	1.209.860.264
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14	8.838.780	20.393.872	58.657.596
Kısa vadeli karşılıklar	64.739	164.339	801.926	1.177.081
Uzun vadeli yükümlülükler	**319.816.186**	**547.062.652**	**499.128.243**	**305.753.895**
Uzun vadeli borçlanmalar	286.784.417	466.942.007	497.689.804	304.180.929
Diğer borçlar	26.245.215	79.467.775	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	203.894	652.870	1.438.439	1.572.966
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	6.582.660	--	--	--
Toplam Yükümlülükler	**564.818.579**	**1.342.198.717**	**2.099.280.058**	**2.256.472.425**
Özkaynaklar	**344.511.913**	**1.153.723.737**	**3.323.135.173**	**4.471.631.086**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**335.958.627**	**1.135.384.051**	**3.284.124.045**	**4.427.400.497**
Ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İştetmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	22.660.658	48.657.259	-205.778.434	-205.778.434
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	157.369.616	395.108.753	1.185.384.371	1.600.744.597
Geçmiş yıl karları /zararları	42.571.292	79.401.529	598.483.007	1.804.518.108
Net dönem karı	73.357.061	572.216.510	1.206.035.101	727.916.226
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.553.286	18.339.686	39.011.128	44.230.589
TOPLAM KAYNAKLAR	**909.330.492**	**2.495.922.454**	**5.422.415.231**	**6.728.103.511**

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOLARI - TL					
	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Hasılat	187.086.697	1.264.937.848	2.813.581.405	781.242.847	1.810.638.509
Satışların maliyeti	(134.669.554)	(1.057.042.729)	(1.825.596.975)	(591.014.915)	(1.142.240.417)
Brüt Kar	**52.417.143**	**207.895.119**	**987.984.430**	**190.227.932**	**668.398.092**
Genel yönetim giderleri	(1.455.045)	(17.474.501)	(30.464.471)	(11.772.830)	(20.897.867)
Pazarlama giderleri	(109.417)	(2.744.198)	(654.643)	(371.787)	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	217.692.463	210.799.411	247.406.573	52.901.829	207.199.214
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(186.572.571)	(142.919.594)	(155.929.919)	(119.245.109)	(156.333.412)
Esas faaliyet karı / (zararı)	**81.972.573**	**255.556.237**	**1.048.341.970**	**111.740.035**	**698.366.027**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	5.477.174	265.082.279	244.828.510	151.675.930	166.073.407
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	(7.091.098)	(6.187.787)	--	(1.626.572)
Finansman geliri / (gideri) öncesi faaliyet karı/zararı	**87.449.747**	**513.547.418**	**1.286.982.693**	**263.415.965**	**862.812.862**
Finansman gelirleri	103.402	3.944.206	104.603.520	69.600.034	49.062.935
Finansman giderleri	(20.675.795)	(117.698.672)	(256.824.157)	(111.072.844)	(83.162.428)
Sürdürülen Faaliyetler vergi öncesi kar/(zarar)	**66.877.354**	**399.792.952**	**1.134.762.056**	**221.943.155**	**828.713.369**
Sürdürülen Faaliyetler Vergi gelir /(gideri)	**9.221.630**	**178.023.958**	**75.354.318**	**4.802.984**	**(100.095.181)**
- Dönem vergi gideri	(829.381)	(11.596.688)	(22.330.374)	(284.652)	(68.019.880)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	10.051.011	189.620.646	97.684.692	5.087.636	(32.075.301)
Sürdürülen Faaliyetler Dönem karı / (zararı)	**76.098.984**	**577.816.910**	**1.210.116.374**	**226.746.139**	**728.618.188**
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**76.098.984**	**577.816.910**	**1.210.116.374**	**226.746.139**	**728.618.188**

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Elektrik üretim faaliyetlerine özgü riskler:

1. Santraller'in işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır.

Şirket ve Üretim Şirketleri, elektrik üretim faaliyetlerini Santraller bünyesinde gerçekleştirmekte olup; Şirket'in finansal durumu ve kârlılığı, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Santraller'in kesintisiz surette ve verimli bir şekilde işletilmesine bağlıdır.

Santraller'in işletimi, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması gibi riskleri beraberinde getirir. Bunlar, Santraller'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir.

Mekanik arızalar veya Santraller ile ilgili diğer sorunlar nedeniyle zaman zaman Santraller'deki elektrik üretim faaliyetlerinde beklenmedik ve planlanmamış kesintiler meydana gelebilir. Santraller'deki enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, söz konusu kesinti giderilinceye dek, genel olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin elektrik satışlarının azalmasına yol açarak gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Santraller'e zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebeke ile ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında

onaramayabilir. Bu durum elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminat tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir.

Herhangi bir Santral bünyesindeki birkaç üretim ünitesinde aynı anda planlanmamış kesinti veya mekanik arızaların yaşanması ya da şalt sahası ve ana güç trafosunda bazı arızaların söz konusu olması gibi hallerde, söz konusu arızalar giderilinceye dek söz konusu Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre ile durdurulması gerekebilir. Santral'in faaliyetlerinin geçici bir süre için tamamen durması söz konusu olmasa dahi, önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, anılan Santral'in emreamadeliğini olumsuz etkileyebilir.

Santraller'deki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu gibi durumlar, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Önemli Santraller'den birinin veya birkaçının devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün büyük bir kısmını üreten bir veya birden çok önemli Santral'in işletilmesinde, önemli Santraller'de elektrik üretilmesine veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya TEİAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinin elektrik piyasası mevzuatının detaylı düzenlemelerine tabi olmasının neticesinde, mevzuata aykırılık halinde idari yaptırımlar uygulanması sonucunda, bazı önemli Santraller'in belirli bir süre devre dışı kalması riski olabilir.

Ek olarak, kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşerî ve doğal afetler nedeniyle, önemli Santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini belirli bir süre için de olsa sınırlayabilir veya engelleyebilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetteki toplam kurulu gücünün tamamını GES'ler oluşturmaktadır. Herhangi bir sebeple aynı anda tüm GES'leri etkileyebilecek bir uygulama veya mevzuat değişikliği, söz konusu değişikliğin niteliğine bağlı olarak, Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilecektir.

Santraller'in önemli bir çoğunluğunun lokasyon olarak birbirine yakın bölgelerde yer alması da bu bölgeler özelinde coğrafi açıdan da bir konsantrasyon riski yaratabilecektir. Örneğin, Elâzığ ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %18,54'ünü oluşturmaktadır. Benzer şekilde, Kırıkkale ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü Şirket'in kurulu gücünün %12,1'ini, Yozgat ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %11,25'ini, Sivas ilinde bulunan Santraller'in toplam kurulu gücü ise Şirket'in kurulu gücünün %8,97'sini karşılamaktadır.

Dolayısıyla, İç Anadolu Bölgesini veya Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek olaylar (örneğin, terör saldırıları sonucunda karşılaşılabilecek üretim kesintileri veya fay hattına yakın bulunan tesisler bakımından karşılaşılabilecek bir deprem sonucunda oluşabilecek üretim kayıpları gibi), tek bir bölgesel etkili olay neticesinde, bu olay İç Anadolu Bölgesi'nde yaklaşık %44,28'lik bir bölümünün, Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyindeyse Şirket'in toplam kurulu gücünün yaklaşık %18,54'lük bir bölümünün tek seferde ve aynı anda kesintiye uğramasına yol açabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Böyle durumlar, devre dışı kalan, elektrik üretemeyen ve/veya ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine veremeyen ilgili Santraller'in büyüklüğüne ve kapasitesine bağlı olarak ilgili Santraller'i işleten ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. ***Şirket ve Üretim Şirketleri, mevcut ve gelecekteki elektrik üretimi faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir.***

Şirket ve Üretim Şirketleri'nin elektrik üretimi faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket ve ilgili Üretim Şirketi tarafından işletilen Santral'in üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edilebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

Tüm Santraller bakımından ekipmanların arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları karşılamakta yetersiz kalması veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle Şirket veya ilgili Üretim Şirketi, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır ve gelir kaybı sigortaları da bu tür dolaylı zararların tüm etkilerinin ortadan kaldırılmasında yeterli olmayabilir.

Şirket gerek kendi elektrik üretim faaliyetleri gerekse Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri için, az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok Santral ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Birden çok Santral için aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda ve hizmetlerde, satın alma işleminden önce Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından fark edilmeyen teknik arızalar veya aksaklıklar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arıza ve aksaklıklar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tüm benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, birden çok Santral'in işletme performansında, ilgili arıza veya aksaklık giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Yukarıdaki sayılan haller, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.***

Yenilenebilir enerji santrallerinin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin

yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de dahil, Şirket faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılanlar gibi bazı tehlike ve riskler mevcuttur:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar
- Elektrik arızaları ve teknik arızalar sebebi ile üretim kayıpları
- İnşaat ve alt yapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcıları tarafından kaynaklanan üçüncü taraf zararları
- Terör saldırıları
- Şebeke kaynaklı zararlar
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler

Bu tehlikeler, yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda hasarlara ve yıkıma yol açabilir. Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması Şirket'in gelir kaybına yol açabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in veya ilgili Üretim Şirketi'nin sorumluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in ve/veya ilgili Üretim Şirketi'nin sigorta yaptırması, tedarikçilerinden taahhütler alması ve yüklenicilerden belirli performans düzeylerini karşılamalarını talep etmesine karşılık; ilgili sigorta, taahhüt veya performans garantilerinden elde edilen teminat, Şirket'in maruz kaldığı gelir kaybını, zararları, tazminat ödemelerini ve finansman maliyetlerindeki artışı karşılamak için yeterli olmayabilir.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5. ***Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, Santraller'in işletmesi için gereken lisans, izin ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.***

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının elektrik üretimi faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların ve kamu ya da özel kurum ve kuruluşlarla yapılan zorunlu anlaşmaların varlığına ve geçerliliğine tabidir.

Santraller'de gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santraller'in faaliyetleri için, (i) lisanslı elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, EPDK'dan ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi ya da (ii) lisanssız elektrik üretim faaliyeti gösterenler açısından, ilgili elektrik dağıtım şirketleri ile bağlantı anlaşmalarının akdedilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, faaliyetlerinin bulunduğu aşama itibarıyla elektrik piyasası mevzuatı tahtında gerekli tüm izin ve ruhsatları temin etmiş olarak ve lisanssız elektrik üretim faaliyetinde bulunan Üretim Şirketleri bakımından ise, her bir ilgili elektrik dağıtım şirketi ile bağlantı anlaşmalarını akdetmiş olarak, elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; anılan şirketlerin elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların ve bağlantı anlaşmalarının geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

Elektrik piyasası lisansları, her bir ilgili lisans üzerinde belirtilen belirli süreler için geçerlidir. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. İlgili lisansın süresi sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu lisans kendiliğinden sona erecektir. Anılan lisansların mevcut ve yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca bunların iptaline yol açabilecek ciddi ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan lisanslar EPDK tarafından iptal edilebilir. Ayrıca YEKA için verilen üretim lisansları yenilenmemektedir.

Ayrıca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, TEİAŞ'la veya ilgili dağıtım şirketleriyle yaptıkları bağlantı anlaşmalarının şartlarına ya da TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleri tarafından yayınlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir. Bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesi durumunda, ilgili santral elektrik iletim ve dağıtım şebekesine elektrik aktaramayacaktır. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Santraller'i işleten Şirket ve/veya ilgili Üretim Şirketleri tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket'e, söz konusu Üretim Şirketleri'ne veya Santraller'e ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, anılan kurumlara verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili Santraller'deki üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların ya da bağlantı anlaşmalarının iptaline sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu lisans ve izinlerin ya da bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin lisans veya izinlerinde ya da bağlantı anlaşmalarında yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in ya da Üretim Şirketleri'nin idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Olumlu" (ya da ilgili olması halinde, "ÇED Gerekli Değildir") kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Santraller'e ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in ve/veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın denetimlerine tabi olmakla birlikte, Şirket ve Üretim Şirketleri, EPDK'nın yanı sıra, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabi bulunmaktadır.

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

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

İlaveten, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin yurt dışında yatırım ve işletme süreçleri devam eden Santralleri de söz konusudur. Şirket ve Üretim Şirketleri, söz konusu Santraller'in yatırım ve işletme süreçleri bakımından, ilgili Santraller'in kurulu oldukları ülkelerin de

mevzuatına ve ayrıca anılan ülkelerin birtakım resmi makamlarının denetim ve gözetimine de tabidir. Şirket ve ilgili Üretim Şirketleri'nin anılan yabancı mevzuat ve uygulamalara aykırılıkları veya söz konusu mevzuat ve uygulamalarda yaşanabilecek değişiklikler ile anılan resmi makamların uygulama, denetim ve gözetimleri neticesinde de Şirket'in, ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya söz konusu Santraller'in bazı yaptırımlara ve giderlere maruz kalması da söz konusu olabilir.

Şirket'in doğrudan ve dolaylı olarak Üretim Şirketleri aracılığıyla işlettiği çok sayıda Santral'in bulunduğu göz önüne alındığında, yukarıda anılan durumların Şirket'in geneli için etkisinin görece az olacağı savunulabilir; ancak yine de yukarıdaki durumların herhangi biri ilgili Üretim Şirketleri'nin ve/veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

6. ***Şirket, GES portföyünü genişletmek amacıyla GES işleterek elektrik üreten çok sayıda şirketi devralmıştır. Şirket'in, devredenlerin ilgili devirlerden kaynaklanan sorumluluk sürelerinin bitmesinden sonra ortaya çıkabilecek, devir öncesi dönemden kaynaklı ayıplardan veya hukuka aykırılıklardan sorumluluğu gündeme gelebilir.***

Şirket, kendi GES portföyünü büyütmek amacıyla GES işleterek elektrik üretimi yapan çok sayıda şirketi farklı tarihlerde devralmıştır:

- Şirket ilk olarak 06.12.2017 tarihinde Ultaş Enerji İnşaat Sanayi Ticaret Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş. paylarının tamamını iktisap etmiş ve 19.12.2017 tarihinde söz konusu şirketler ile devralma suretiyle birleşerek bu şirketlerin işlettiği Uşak'ta yer alan GES'leri portföyüne katmıştır.
- Şirket, 2019 yılında GES tesislerine sahip Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketleri paylarının tamamını devralmıştır.
- Şirket 2022 yılında Primo'nun paylarının tamamını iktisap etmiştir. Söz konusu devralma tarihi itibarıyla Primo, Primo Şirketlerinin hâkim şirketi durumundadır. 15.09.2023 tarihinde Primo, Primo Şirketleri ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo Şirketleri, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir. Akabinde Şirket 21.12.2023 tarihinde, Primo ile kolaylaştırılmış usulde birleşmiş ve bu birleşmenin tescili ile Primo da, tasfiyesiz bir biçimde infisah etmiştir.
- Ayrıca, Şirket 2023 yılında Elâzığ Şirketleri ve Ankasun Enerji'nin paylarının tamamını iktisap etmiş ve 27.12.2023 tarihinde Yunanistan'ın Larisa şehrinde 11 adet GES işleten Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamını devralmıştır.

Şirket büyüme stratejileri içerisinde gerçekleştirdiği veya gelecekte gerçekleştirebileceği satın almalardan yeterli fayda görmeyebilir, satın almalar istediği gibi sonuçlanmayabilir veya satın alma başarıyla tamamlansa bile finansal sonuçlara istenen katkıyı sağlamayabilir. Tamamlanan satın almalar neticesinde ilgili satıcı taraflar ile Şirket arasında birtakım uyuşmazlıklar gündeme gelebilir ve hukuki süreçler başlatılabilir.

Yukarıda genel hatlarıyla özetlendiği üzere, Şirket'in farklı tarihlerde farklı satıcıların paylarını devralmak üzere imzaladığı pay devir sözleşmelerinde gerek ilgili sözleşmeler tahtında düzenlenen gerekse uygulanacak hukuk düzenlerinden kaynaklanan farklı beyan ve tekeffüller ile satıcılar açısından sorumluluk rejimleri söz konusudur. Şirket, herhangi bir şirket satın alımı öncesinde bu şirketlerle ilgili olarak, detaylı hukuki, finansal, vergisel, teknik vb. açılardan durum tespiti (*due diligence*) çalışmaları gerçekleştirmekte ve bu amaçla, uzman ekiplerden danışmanlık almaktadır. Buna karşılık, söz konusu durum tespiti

çalışmaları kapsamında Şirket veya danışmanları tarafından, satın alınan şirketlere ilişkin önemli aksaklıklar ya da ayıpların tespit edilmesi mümkün olmayabilir veya fark edilemeyebilir. Her ne kadar söz konusu sözleşmelerde pay devrinden sonra satıcıların devredilen şirkete ilişkin ayıplardan ve hukuki aykırılıklardan sorumlu olmasını sağlamaya yönelik çeşitli sorumluluk rejimi düzenlemeleri ve beyan ve tekeffüller bulunsa da, söz konusu sorumluluk hükümleri sözleşmeden veya ilgili hukuk düzenlerinden kaynaklanan sorumluluk rejimleri nedeniyle belirli süreler ile veya azami tazminat miktarları ile sınırlandırılmış olabilir.

Şirket'in devralan olarak akdetmiş olduğu pay devir sözleşmeleri tahtında satıcıların ayıplardan sorumlu olduğu süreler sona erdiğinde Şirket, söz konusu satıcılara, devrolunan şirketler ile ilgili olarak devir öncesi dönemden kaynaklanan ayıplar ve hukuki aykırılıklardan kaynaklanan zararlarının tazmini için başvuramayabilir. Satıcıların sorumluluk süreleri devam etse bile ortaya çıkan zararların tamamı, satıcıların mali durumları gibi sebeplerle, satıcılardan kısmen veya tamamen tazmin edilemeyebilir. Ortaya çıkan hukuka aykırılıklar nedeniyle ilgili sözleşmeler veya farklı hukuk sistemlerinin sorumluluk hükümleri uyarınca Şirket'in münferiden veya satıcılar ile müştereken hukuki, idari veya cezai sorumlulukları gündeme gelebilir.

Bu durumların meydana gelmesi halinde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir ve Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. ***Şirket, elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik riskleri ile karşılaşabilir.***

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde mevcut veya ileride kurulacak bağlı şirketleri vasıtasıyla gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından Aksaray, Ankara, Antalya ve Isparta illerinde toplam 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunmuş olup; EPDK nezdinde süreç devam etmektedir.

Şirket'in depolamalı elektrik üretim tesislerine ilişkin yatırımlarında ve ayrıca gelecekteki diğer herhangi bir yeni yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürememesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket, ilgili Üretim Şirketleri açısından elektrik depolamaya ilişkin yatırımlarında ve gelecekteki diğer yeni bir yatırımında, ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansmanlar istenilen koşullarda temin edilemeyebilir. İlgili Üretim Şirketleri, elektrik depolama veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir.

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Üretim Şirketleri'nin yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgünü maliyetindeki artışlar ilgili Üretim Şirketi'nin söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Proje geliştirme ve EPC faaliyetlerine özgü riskler:

1. ***Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerinde durma, erteleme ve askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Şirket'in taraf olduğu EPC sözleşmelerindeki edimlerini tam ve zamanında yerine getirememesi sebebiyle tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.***

Şirket'in üstlenmiş olduğu anahtar teslim GES projelerinde, idari kurumların kamu sağlığının korunmasına yönelik olarak uygulayabileceği tedbirler, mücbir sebepler, proje yatırımcısı müşterilerin yaşayabileceği finansman sorunları vb. sebeplerle, projelerde erteleme veya askıya alma uygulamaları söz konusu olabilir. Her ne kadar bu gibi uygulamalar sadece Şirket'e bağlı unsurlar olmasa da Şirket'in iş bitirme performanslarını, proje operasyon süreçlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, tarafı olduğu EPC sözleşmelerinde belirtilen edimlerini kendisine bağlı olan veya dış etkenlerden kaynaklı sebeplerle tam ve zamanında yerine getiremeyebilir ve bu sebeplerle tazminat ödeme riski ile karşılaşabilir.

Şirket, üstlendiği projelerdeki durma, askıya alma, gecikme veya projenin tamamen iptali gibi durumlar neticesinde, Şirket'in (i) işin ilerlememesi nedeniyle bekledikleri hak ediş faturalarını kesememesi, (ii) sabit giderlerini finanse etmeye devam etmesi, (iii) iş devam etmediği halde alt yüklenicilere ödeme yapmak zorunda kalması, (iv) alt yüklenicilere ödeme yapmaması halinde alt yüklenicilerin projeden ayrılması, (v) sabit giderlerinin artması, (vi) iş sahalarındaki stokların çalınması, kaybolması, bozulması, tahrip olması veya telef olması, (vii) malzeme, ekipman ve iş gücü maliyetlerinde artış gibi durumlar Şirket'in öngördüğü maliyetlerde artışa, faaliyetlerinde aksaklıkların meydana gelmesine, ihtilaflar çıkmasına sebep olabilir ve Şirket'in kârlılığı, geleceğe ilişkin beklentileri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

2. ***Şirket, devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin ilerlemesini veya yeni proje geliştirme ve EPC projeleri gerçekleştirmesini güçleştirebilecek öngörülemeyen gelişmelerle karşılaşabilir.***

Şirket'in devam eden proje geliştirme ve EPC işlerinin gerçekleştirildiği ilgili taşınmazlarda, söz konusu projeleri olumsuz etkileyen durumlar ortaya çıkabilir, arkeolojik buluntulara rastlanabilir, zemin etütleri doğru çıkmayabilir. Proje maliyetlerinin aşırı kur dalgalanmaları, makroekonomik bozulma nedeniyle öngörülemeyen şekilde artması halinde projelerin devamı olumsuz etkilenebilir. Bu tip durumlar projelerin geliştirme sürecini zorlaştırabilir, engelleyebilir; devam eden projelerin tamamlanmasındaki gecikmeler Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

Ayrıca, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı yeni projelerin geliştirilmesine itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak, bazı projelerin gerçekleştirilmesini engelleyebilir veya geciktirebilir. Şirket'in geliştirdiği projeler için izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, Şirket'in proje süreleri veya ilişkili maliyetleri artabilir.

İlaveten, Türkiye'de üzerinde yenilenebilir enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalar sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santral projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğunda, yeni santraller için uygun sahalar bulmak giderek zorlaşabilir. Proje geliştirilecek başka sahalar bulunamaması, tespit edilen sahalar için inşaat izni alınamaması, bu iznin alındığı sahalarda ilgili projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların

çözülememesi durumlarında; Şirket'in ilgili yeni yatırımlardan olan beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

Şirket'in, yeni proje hakları elde etmek amacıyla katıldığı ihale ve açık arttırmaların kazanılamaması veya proje haklarının başkaca bir şekilde elde edilememesi de Şirket'in yeni yatırımlar yapmak suretiyle büyüme hedeflerine olumsuz etki edebilir.

3. ***Şirket'in üstlendiği projelerdeki mevcut ve gelecekteki taahhütlerini yerine getirememesi söz konusu olabilir.***

Şirket üstlendiği projelerdeki taahhütlerini çeşitli sebeplerle sözleşmelere uygun şekilde yerine getiremeyebilir. Şirket'in akdettiği sözleşmelerde, taahhüdünü yerine getirememe sebebine bağlı olarak, Şirketi sorumluluktan koruyan hükümler olmayabilir, aksine Şirket'in gecikmesi ya da taahhütlerini gereği gibi ifa etmemesi hallerinde tazminat ve/veya cezai şart ödeme yükümlülüğü doğabilir. Her ne kadar Şirket, sözleşmelerinde yer alan gecikme cezalarını sözleşme bedelinin belirli bir yüzdesi ile sınırlandırmaya çalışmış olsa da, Şirket'in gelecekte gecikme cezası ödemek zorunda kalması söz konusu olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

4. ***Şirket, önemli işverenleri ile ilişkilerini sürdüremeyebilir ve yeni müşteriler elde ederek işlerinin sürekliliğini ve çeşitliliğini sağlayamayabilir. Şirket ayrıca inşaat ve gayrimenkul işlerinden alacaklarını hiç ve/veya zamanında tahsil edemeyebilir. Şirket'in sunmuş olduğu EPC hizmetlerinin karşılığında müşterilerinin Şirket'e yapması gereken ödemelerde gecikme olması, Şirket'in müşterilerinden olan alacaklarını tahsil edememesi ve/veya müşterilerin acze düşmesi, Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Şirket, hizmet sunduğu müşterileriyle yaptığı ödeme planlarını müşterilerinin geçmiş ve cari dönem finansal durumu ve ödeme performansını dikkate alarak belirlemektedir.

Ödeme planı belirli aralıklara yayılan anahtar teslim GES projesi kurulum işlerinde, Şirket'in müşterileri yaşanan küresel ekonomik krizler ve belirsizlikler, jeopolitik sorunlar, pandemi ve salgın hastalıklar gibi nedenlerden kaynaklı olarak Şirket'e karşı ödeme yükümlülüklerini kısmen veya tamamen yerine getiremeyebilir.

Şirket, işverenlerinden, yerine getirdiği taahhüt işleri karşılığında, hakediş ödemeleri almaktadır. Hakediş ödemelerinin Şirket'e zamanında ve tam olarak ödenmemesi veya tahsilat sürelerinin uzaması Şirket'in ek finansman ihtiyacı duymasına ve kârlığının, nakit akışının, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Şirket'in hakediş ödemelerini zamanında ve tam olarak tahsil edememesi, Şirket'in üstlendiği taahhüt işlerindeki nakit akışı yönetiminde aksamalara ve bu sebeple de projeler kapsamındaki taahhütlerini yerine getirmesinde gecikmelere yol açabilir. Şirket'in üstlendiği projelerdeki nakit akışlarının iyi yönetilememesi, işletme sermayesi yetersizliği ve Şirket'in faaliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlayamaması halinde, Şirket'in projelerdeki taahhütlerini kısmen veya tamamen yerine getirememesi veya gecikmeli olarak yerine getirmesi, tazminat talepleriyle karşılaşmasına ve itibar kaybı yaşamasına neden olabilir. Bu durumlar, Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonucu, mali durumu ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in önemli işverenlerinin GES projelerinde azalma olması veya faaliyetlerine ara vermesi, finansal güçlük içerisinde olması gibi durumlar da, Şirket'in önemli işverenleri ile gerçekleştirdiği projelerde azalmalara yol açabilir. Bu tür durumlarda Şirket söz konusu işverenler yerine aynı kârlılıkta yeni işverenler koyamayabilir, istediği sayıda ve nitelikte

yeni proje alamayabilir ve işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamayabilir ve bu durum da Şirket'in gelirlerinin ve kârlılığının azalmasına yol açabilir.

Şirket'in alacaklarını tahsil kabiliyetinin, nakit akışının ve ödemeler dengesinin olumsuz etkilenmesi Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, karlılığını ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5. ***Malzeme ve ekipman fiyatlarındaki dövize veya enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki faaliyetlerini ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Fiyatı döviz bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki döviz kurlarına bağlı artışlar ya da fiyatı TL bazlı olan malzeme ve ekipmanın fiyatlarındaki enflasyona bağlı artışlar, Şirket'in EPC alanındaki maliyetlerini etkileyebilecektir. Şirket'in taahhüt işlerinde kullandığı ve fiyatı döviz kurundan ya da enflasyondan etkilenen güneş paneli, trafo, invertör, konnektör, kablo, çelik konstrüksiyon ve SCADA sistemi gibi malzeme ve ekipmanların maliyeti, üstlenilen işlerin toplam maliyetinin önemli bir bölümünü oluşturmaktadır. Bu durumda, döviz kurunda meydana gelen dalgalanmalar ve enflasyonda meydana gelen artışlar neticesinde Şirketin malzeme ve ekipman maliyeti artmaktadır.

Şirket, kurulumunu gerçekleştirdiği GES projelerinde satın alımlarının büyük kısmını GES ile ilgili yasal izinlerin çıkmasını takiben sipariş aşamasında avans ödemesi alıp teslim esnasında kalan kısmın peşin olarak ödenmesi şeklinde gerçekleştirmektedir ve siparişlerini proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında toplu alım şeklinde yapmaktadır. Şirket bu şekilde her ne kadar fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi planlasa da, Şirket'in planlayamadığı fiyat artışlarının doğurabileceği maliyet artışlarının müşterilere yansıtılmaması halinde Şirket'in katlandığı maliyetler artabilir ve kârlılığı olumsuz etkilenebilir.

Malzeme ve ekipman fiyatlarının, döviz kurundaki ve enflasyondaki artışın yanı sıra küresel piyasalardaki emtia fiyatlarına bağlı olarak da artması riski bulunmaktadır. Şirket'in EPC işlerine ilişkin sözleşmelerinde koruyucu hükümlerin olmaması veya mevcut hükümlerin söz konusu artışa karşı yeterince koruyucu olmaması halinde, malzemede beklenenin üstündeki fiyat artışları, Şirket'in yürütmekte olduğu EPC işlerindeki maliyetlerinin artmasına ve finansal durumunun ve kârlılığının olumsuz etkilenmesine sebep olabilecektir. Ayrıca, döviz kurlarındaki ve enflasyondaki artışlar finansman maliyetlerinin de artmasına sebep olabilecektir. Malzeme ve ekipman temininde yaşanabilecek aksaklıklar, maliyet artışlarının hak edişlere yansıtılamadığı hallerde Şirket'in faaliyetini, kârlılığını ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

6. ***EPC projelerinde kabulden sonra ortaya çıkabilecek açık ve örtülü ayıplar ve kusurlar sebebiyle Şirket'in sorumluluğu doğabilir. Şirket'in proje geliştirme ve EPC faaliyetleri kapsamında kurulumunu gerçekleştirdiği GES'lerde, kurulum sonrası arızalar ve sorunlar ortaya çıkabilir ve Şirket, ilgili GES'in devreye alınmasından sonraki sürece ilişkin vermiş olduğu performansa ilişkin garanti ve taahhütlerini yerine getiremeyebilir. Şirket, GES kurulumunun hatalı gerçekleştirilmiş olması sebebiyle ilave maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.***

Şirket'in tamamlanan projelerinde kesin kabulden sonra devam eden garanti süresi içerisinde veya kanuni sorumluluk süreleri içerisinde yapılan işlerde açık veya örtülü ayıplar ortaya çıkabilir ve Şirket'in bunlardan sorumluluğu doğabilir. Şirket'in tedarikçilerinden temin ettiği ürünlerde seri veya tekil hatalar ortaya çıkabilir. Ayrıca kullanılan malzeme veya ana ekipman için tedarikçi garantileri de her zaman bulunmayabilir veya süresi dolmuş olabilir. Şirket, müşterileri ile akdettiği sözleşmelerinde güneş enerjisi sisteminde kullanılan

ürünlerin tedarikçi firma tarafından verilen garanti sürelerinin yanı sıra, bir bütün olarak santral için genellikle 2 yıl süre boyunca garanti vermektedir.

Şirket'in müşterileri için kurulumunu gerçekleştireceği santrallerde Şirket'in müşterilerine vermiş olduğu, performansa yönelik bazı garantiler ve taahhütler de bulunmaktadır. Şirket'in kusuru veya ihmalinden kaynaklanmayan sebeplerle (örneğin yüklenicilerin ya da tedarikçilerin kusuru veya ihmali neticesinde GES kurulumunda kullanılan cihazların arızalanması, personelin gereken özeni gösterememesi, cihazların taşıma, kaldırma veya montaj sırasında hasar görmesi gibi) Şirket müşterilerine vermiş olduğu performans garantileri ve taahhütlerini yerine getirilemeyebilir, Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği GES'lerdeki üretimler beklenildiği ve planlandığı düzeyde gerçekleşmeyebilir ve Şirket'in bu sebeple müşterilerine tazminat, ceza ve sair ödeme yapma yükümlülükleri doğabilir.

Şirket'in EPC işlerinde hata ve kusurlar ortaya çıkması halinde tazminat talepleri ile karşılaşması, işi tamir veya telafi etmek zorunda kalması sonucu Şirket itibar kaybıyla ve ek maliyetlerle karşılaşabilir. Kusuru telafi etmek için yıkım ve tekrar yapım gerekebilir, telafisi güç olabilir, maliyet veya tazminata yol açabilir. Garanti yükümlülüğü, arızanın niteliği ve büyüklüğüne göre Şirket'in kendi bünyesindeki çalışanlar veya ilgili malzemenin tedarikçisine rücu edilmesiyle birlikte ilgili tedarikçi tarafından sağlanmaktadır. Şirket'in malzeme kusurları için tedarikçilere, üçüncü kişilerin sebebiyet verdiği bozulmalar için üçüncü kişilere sözleşme ve mevzuattan kaynaklanan rücu imkânı her zaman bulunmayabilir, rücu hakkı kullanılmış olsa dahi zararın tamamını tazmin etme imkânı bulunmayabilir veya yetersiz kalabilir. Tedarikçilerin işlerindeki kusurların da Şirket tarafından giderilmesi gerekebilir ve Şirket ek maliyetlere katlanmak zorunda kalabilir.

Bu tür durumlar, Şirket açısından ek maliyetlere, dolayısıyla Şirket'in faaliyet sonuçlarının, kârlılığının ve nakit akışının bu aksaklıktan olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu tip sorumluluk durumları ve itibar kayıpları Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve ileriye yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

7. ***Şirket tarafından güncel durumda devam eden veya gelecekte de geliştirilebilecek projeler için, çeşitli kanun ve yönetmelikler gereği çeşitli izin ve ruhsatların alınması gerekebilecektir. Gerekli olduğu ölçüde ilgili izin ve ruhsatların alınamaması veya izin veya ruhsatların alınması süreçlerinin beklenenden uzun sürmesi, söz konusu projelerin tabi olduğu mevzuatta yapılacak değişiklikler proje geliştirme ve EPC süreçlerini aksatabilir, projelerin tamamlanmasında ve işletilmesinde gecikmelere sebep olabilir.***

Şirket'in projeleri, elektrik piyasası mevzuatının yanı sıra, 2644 sayılı Tapu Kanunu, 3194 sayılı İmar Kanunu, 5393 sayılı Belediye Kanunu, 2872 sayılı Çevre Kanunu gibi çok çeşitli mevzuat hükümlerine de tabidir.

Projelerin geliştirilmesi süreçlerinde çok çeşitli izin ve ruhsatlar alınması gerekmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in devam eden projelerinin geldiği aşamaya ilişkin olarak, ilgili sözleşmelerinde Şirket tarafından temin edilmesi gereken tüm ruhsatlar alınmış bulunmakla beraber, gelecekte Şirket tarafından üstlenilebilecek projelere ilişkin olarak alınması gerekebilecek gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, alınması için yapılması gereken işler bütçede öngörülenin üstünde olabilir. İzin ve ruhsatların geç alınması veya hiç alınamaması ihtimalinde, planlanan projelerin gecikmesi, tamamlanamaması, projelerden elde edilmesi planlanan gelirlerin istenilen oranda ve zamanda elde edilememesi söz konusu olabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Projelerin dayandığı imar planı gibi çeşitli izin ve belgelere karşı iptal davası açılması halinde bu izin, ruhsat ve belgeler iptal edilebilir. Bu gibi durumlar projelerin hedeflenen şekilde tamamlamasını olumsuz bir şekilde etkileyebilir, gelir kaybına sebep olabilir ve neticede Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Projelere ilişkin tabi olunan mevzuat ve yargı ve idari mercilerinin uygulamalarında, zaman içinde gerçekleşebilecek değişiklikler de Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarını etkileyebilir. Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının projeler kapsamındaki faaliyetlerinin devamı için tabi olduğu inşaat, imar, kadastro, orman, çevre, belediye, vergi, sigorta mevzuatı gibi mevzuatta ve bu mevzuatın yorum ve uygulamalarında değişiklikler meydana gelebilir; bu değişiklikler projelerin tamamlama süresini uzatabilir, maliyetlerini artırabilir, projelerin başarısını ve beklenen geliri olumsuz etkileyebilir.

Şirket bu nedenlerle projelerin mevcut plan ve programlarını değiştirmek zorunda kalabilir; projelerden beklenen fayda ve geliri hedeflenen ölçüde elde edilemeyebilir; bu durumlar, Şirket'in faaliyetleri ve gelir kaynaklarında değişikliklere neden olabilir. Neticede Şirket'in faaliyetleri, finansal sonuçları, kârlılığı ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in tüm faaliyetlerine ilişkin diğer riskler:

1. ***Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir. Şirket, ayrıca, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.***

Şirket'in hem elektrik üretimi hem de EPC alanında gösterdiği faaliyetler çok tehlikeli iş kategorisinde olup, Şirket'in çalışanları, alt yüklenicilerinin çalışanları ve üçüncü kişiler hem Santral sahalarında hem de Şirket tarafından kurulumu gerçekleştirilen GES'lere ilişkin iş sahalarında karşılaşılabilecek yaralanma, düşme, kesikler, elektrik çarpması gibi iş kazalarına maruz kalabilir. İş sahalarında ayrıca ekipman ve malzemelerde hasar ve kayıplara neden olabilecek kaza ve olaylar da meydana gelebilir.

Şirket kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerinin çalışanlarının da iş sahalarında işleri sırasında iş kazalarına ve meslek hastalıklarına maruz kalmasını önleyebilmek amacıyla alt yüklenicilerin ilgili mevzuata uygun olarak tüm önlemleri almasını ve etkin şekilde uygulamasını şart koşmakta olup, alt yüklenicilerin işlerini mevzuata uyarak yapmasını talep etmekte ve sürekli denetlemektedir. Şirket, iş sahalarında sertifikalı İSG uzmanları ve teknikeri bulundurmak, risk değerlendirme ekipleri ve iş güvenliği kurullarını kurmak ve eğitim vermek, sahada kullanılacak kişisel koruyucu donanımlar ve ekipmanların standartlarını belirlemek ve uygulatmak gibi tedbirleri almakta veya aldırtmaktadır.

Tüm bu alınan tedbirlere, mevzuat ve/veya sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerine rağmen alt yüklenicilerin işçilerinin iş sahalarında iş kazalarına uğramalarının önüne geçilemeyebilir. Şirket'in ve yöneticilerinin alt yüklenicilerinin çalışanlarının iş kazasına uğraması sebebiyle hukuki veya cezai sorumluluğu doğabilir. Şirket'in bazı yükümlülükleri için rücu imkânı olmayabilir.

Alt yüklenicilerin çalışanlarının iş kazaları, üçüncü kişilerin ve iş sahasındaki malzeme ve ekipmanın gördüğü hasar ve kayıplar, Şirket'i iş hukuku tahtında tazminat talep ve davalarına, sözleşmeye aykırılık nedeniyle işveren ve diğer iş görenlere karşı hukuki, idari

veya cezai sorumluluğa maruz bırakabilir. Şirket'in gerek kendi çalışanları gerekse de alt yüklenicilerinin çalışanları açısından iş sağlığı ve güvenliğine ilişkin mevzuata ve projeye uygun tedbirleri almak ve alınmasını sağlamak için gösterdiği çabaya rağmen önlenemeyen kaza ve hasarlar sonucunda Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir ve kısmen veya tamamen sigorta ile karşılanamayan tazminat sorumlulukları doğabilir veya Şirket'in sigorta geçmişi bu iş kazalarından olumsuz etkilenerek Şirket'in sigorta prim yükünde artışlara yol açabilir.

Ayrıca, İş Kanunu uyarınca Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ticari faaliyetiyle ilgili birtakım işlerin görülmesi için hizmet aldıkları alt yüklenicilerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından ve çalışanların maaşlarını, SGK primlerini veya işçilik alacaklarını ödememelerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Ayrıca, alt yüklenicilerin Şirket veya Üretim Şirketleri adına yaptıkları işle bağlantılı olarak yol açtığı her türlü hasar veya zarardan dolayı da ilgili olduğu ölçüde Şirket veya ilgili Üretim Şirketleri alt yükleniciyle birlikte müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin alt yüklenicileriyle birlikte bu şekilde müşterek ve müteselsil sorumluluğu, Şirket'i veya ilgili Üretim Şirketleri'ni yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir.

2. ***Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir.***

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi kanunlarındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden veya Şirket yönetiminin ertelenmiş vergi varlıklarını kullanabilme kabiliyetindeki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı 2023 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25'tir. Ayrıca, Şirket ve bağlı ortaklıkları, Santraller'in her birinin sanayi sicil belgesini haiz olmalarından ötürü, sanayi sicil belgesini haiz ve fiilen üretim faaliyetiyle iştigal eden kurumların münhasıran üretim faaliyetinden elde ettikleri kazançlarına kurumlar vergisi oranının 1 puan indirimli olarak uygulanmasına yönelik olarak 7351 sayılı Kanun ile yürürlüğe giren indirimden de yararlanmaktadır.

Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı veya Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının yararlandığı vergi indiriminin sonradan yürürlükten kalkmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Aynı durum eşit durumdaki diğer şirketler için de geçerli olmakla birlikte, gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket, aynı zamanda kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirket, vergi yükümlülükleri ve denetimleri açısından Türkiye Cumhuriyeti mevzuatına tabi olmakla birlikte, bazı Santraller'inin bulunduğu yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine de tabidir. Bu kapsamda, yukarıda Şirket'in vergi yüküne ve denetimlere ilişkin Türkiye Cumhuriyeti mevzuatından kaynaklanan risklerin yanı sıra, Şirket'in yurt dışında kurulu bağlı ortaklıkları ile yurt dışındaki Santraller açısından, konsolide bazda anılan yabancı ülkelerin vergi mevzuatına ve vergi kurumlarının denetimlerine ilişkin de benzer riskler söz konusu olabilecektir.

3. ***Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket veya Üretim Şirketleri idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket veya Üretim Şirketleri aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket, Üretim Şirketleri ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, ilgili şirketler para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir.***

Şirket'in olağan faaliyetlerinden kaynaklı Şirket veya bağlı ortaklıkları aleyhine müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya diğer üçüncü taraflarca davalar açılabilir, tahkime gidilebilir; mahkeme ve tahkim kararları Şirket ve Üretim Şirketleri aleyhine sonuç doğurabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket ve Üretim Şirketleri; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takiplere maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e ve/veya ilgili Üretim Şirketi'ne karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Bunlara ilaveten söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalara ilişkin yapılan olumsuz reklam/intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

EPDK tarafından alınabilecek kararlar (ile EPDK'nın Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdiği yabancı ülkelerdeki muadili resmi kurumlar tarafından alınabilecek kararlar) da Şirket'i ve faaliyetlerini etkileyebileceğinden, Şirket, EPDK ve TEİAŞ gibi düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'e veya Üretim Şirketleri'ne yukarıdaki şekilde davaların açılması, yasal takiplere maruz kalması ve davaların ve takiplerin aleyhte sonuçlanması, ilgili davalı taraf olarak Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

4. ***Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri ile bunların teminatını oluşturan sözleşmeler kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir. Kredi sözleşmelerine aykırılıklar temerrüt hali meydana getirebilir, Böyle bir durumda Şirket'in kredileri geri çağırılabilir, teminatlar paraya çevrilebilir ve Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.***

Şirket'in Santrallerin yatırım ve işletme süreçlerine ilişkin olarak bankalarla akdetmiş olduğu genel kredi sözleşmeleri veya proje finansmanı sözleşmeleri mevcuttur.

Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından işletilen Sivas ve Yozgat ile Kahramanmaraş'ta yer alan ve daha önce Primo Şirketleri tarafından işletilen GES projelerine ilişkin proje finansmanın sağlanması amacıyla, Yapı Kredi ile proje finansmanı sözleşmesi akdedilmiştir.

Proje finansmanı kredisinin teminatını teşkil etmek üzere, Şirket tarafından, kendisine sağlanan kredilerin teminatı olarak, alacak devri sözleşmesi, taşınır rehni, ardıl alacaklılık ve ardıl alacakların devri, garanti mektubu ve iki adet hesap rehni sözleşmesi akdedilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla anılan kredi sözleşmesi tahtında herhangi bir hisse rehni bulunmamaktadır.

İlgili finansman dokümantasyonu kapsamında, Şirket'in kredi vadesi süresince bu Santrallerden elde edeceği her türlü gelirin sözleşme ile düzenlenen belirli banka hesaplarına aktarımı ile bu hesaplardan yapılabilecek işletme ve bakım onarımı için ve kredi ödemeleri için para çıkışları bakımından uyulması gereken nakit akışı yapıları düzenleme altına alınmıştır.

Şirket, yukarıda anılan teminatların yanı sıra, işletmenin işleyişine ve projeler özelinde nakit akışına ilişkin çeşitli taahhütlerde bulunmuştur. Öte yandan Şirket, Yapı Kredi'nin ön iznini almaksızın serbestçe temettü dağıtabilmektedir.

Ek olarak, Şirket'in genel kredi sözleşmeleri tahtında bankalardan kullandığı çeşitli kredileri söz konusudur. Bahsi geçen genel kredi sözleşmeleri bankalar tarafından kullanılan standart metinler olup, bankalar lehine hükümler içermektedir. Bu hükümler, kredi alan olarak Şirket'in finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, Şirket'in önemli ölçüde borçlanması, borçlarını geç ödemesi, yanıltıcı beyanlarda bulunması, bankanın onayı olmaksızın ortaklık yapısının değişmesi (Şirket ortaklık yapısının halka arz nedeniyle değişecek olması nedeniyle bankalardan gerekli izinleri almıştır) gibi durumlarda krediyi muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme veya sözleşmeyi feshetme gibi haklar tanımaktadır.

Anılan kredi sözleşmesi uyarınca borçların vadesinde tam olarak ödenmemesi ya da bu sözleşmeler kapsamında sağlanan taahhütlerden herhangi birinin ihlali veya belirli olayların meydana gelmesi, ilgili telafi sürelerine ve diğer sınırlamalara tabi olarak, bu kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt haline yol açacaktır. Borcun ödenmemesinden dolayı herhangi bir temerrüt durumunun oluşması üzerine ve söz konusu temerrüdün telafi süreleri dahilinde giderilmediği ve borçtan feragat edilmediği durumda, kredi veren mevcut kredileri tamamen geri çağırabilir, ödenmemiş tutarlar üzerinde temerrüt faizi işletebilir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir. Şirket, kullandığı kredilerin, kredi verenlerce geri çağrılması üzerine, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir. Bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

Temerrüt durumunda bankalar ayrıca fek edilmemiş tüm teminatları da nakde çevirebilir. Ayrıca, taşınır rehinlerinin ve ticari işletme rehinlerinin nakde çevrilmesi de bahsedilen projelerdeki güneş enerji panelleri dahil varlıkların elden çıkmasına, dolayısıyla Şirket'in üretim kapasitesinin etkilenmesine yol açabilir.

5. ***Şirket'in, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları ve/veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla Şirket risklere maruz kalabilir.***

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda

bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Ayrıca, proje finansmanı sözleşmeleri kapsamında, uyulması gereken çeşitli çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Santraller'in işletimi sırasında bu kural, ilke ve standartların, Şirket'in çalışanları, tedarikçileri ve yüklenicileri gibi diğer üçüncü kişiler tarafından ihlal edilmesi, ilgili kredi sözleşmeleri kapsamında temerrüt halinin meydana gelmesine sebep olabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin çalışanlarının, tedarikçilerinin, hizmet sağlayıcılarının, alt yüklenicilerinin, temsilcilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir.

Çalışanların, tedarikçilerin, alt yüklenicilerin, temsilcilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Üretim Şirketleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

6. ***Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.***

Şirket'in yatırımları, satın almaları ve nakit ihtiyaçları için gerekli finansmanı bulması makroekonomik şartlar ve mevzuattaki değişiklikler gibi bir dizi faktöre bağlıdır. Buna ek olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kredi derecelendirme notlarında meydana gelecek olumsuz değişiklikler ile para politikası doğrultusunda, Şirket'in gelecekteki yatırımları ve satın almaları için kullanılabilir fon bulma kabiliyeti ve fonlanma maliyetleri olumsuz etkilenebilecektir.

Bu durum Şirket'in mali durumunu ve yeni yatırımlar ve satın almalardan olan beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

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

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

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için daha yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki bir artış, Şirket'in faaliyeti, mali durumu, faaliyet sonuçları, gelecekteki büyüme beklentileri ve ayrıca yatırımcılara sağlanacak getiri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

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

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu

durum, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

8. ***Şirket'in kendi geliştirdiği yazılımlar da dahil, bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.***

Şirket'in üretim, ham madde alım, stok kontrol, muhasebe ve mali raporlama ve benzeri alanlarda kullandığı bilgi işlem sistemlerinde yaşanabilecek çeşitli arızalar Şirket faaliyetlerinde aksamaya neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri; elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, verilerin bozulması, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya bozulması Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında gecikmelere ve harcamalara yol açabilir. Şirket, bilgi teknolojisi sistemlerini başarılı bir şekilde işletemezse kesinti veya yavaşlamalar, bazı bilgilerin kaybedilmesine veya bu bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, ürün teslimine gecikmelere, müşterilerin memnuniyetsizliğine neden olabilir. Böyle bir durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca bilgi sistemlerinde yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup, mali verilerin işlemesini ve raporlanmasındaki aksaklıklar firmanın mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

Şirket'in geliştirdiği yazılım sistemlerinin çalışmasında çeşitli aksaklıklar meydana gelebilir. Yazılım sistemlerinin güvenliğinde meydana gelen arıza veya kesintiler veya izinsiz erişimler, gecikmelere veya platformun kapanmasına sebep olabilir. Şirket bünyesinde geliştirilen yazılım sistemlerinin fikri mülkiyet haklarına ilişkin uyuşmazlıklar gündeme gelebilir. Şirket'in fikri haklarına sahip olduğu yazılımlar Şirket'in EPC projeleri kapsamında üçüncü kişilerce hukuka aykırı şekilde kopyalanarak çoğaltılabilir ve satışa sunulabilir. Şirket'in bu korsan faaliyete karşı başvuracağı hukuki yollar yeterli olmayabilir. Fikri mülkiyet haklarının korunması için alınabilecek tüm önlemlere rağmen, fikri mülkiyet haklarının izinsiz kullanımını takip etmek güç, maliyetli ve vakit alıcıdır. Şirket, fikri mülkiyet haklarını kullanma ya da fikri mülkiyet haklarının başkaları tarafından kullanılmasına ilişkin yasal işlemler çerçevesinde maliyetlere katlanmak durumunda kalabilir. Söz konusu masraflar, ilgili işlemler Şirket lehine sonuçlansa bile Şirket'in mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

9. ***Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve ihtiyaç duyulan nitelikte uzman personelin Şirket bünyesine zamanında dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket'in temel faaliyet alanları doğrudan veya Üretim Şirketleri aracılığıyla GES işleterek elektrik üretmek ve müşteriler için GES'lerin anahtar teslim kurulumu, tüm mühendislik, tasarım, projelendirme, tedarik, montaj ve test ile şebeke bağlantısı ve kabul aşamalarının üstlenilmesi ve kurulumu gerçekleştirip devreye alınan GES'lere yönelik bakım ve onarım hizmetlerinin verilmesidir. Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler, mühendisler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörlerde, Şirket'inki gibi büyük bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur.

Dolayısıyla Şirket'in çalışanları arasındaki nitelikli mühendis kadrosu, Şirket'in elektrik üretim süreçleri ile EPC çalışmaları bakımından kritik önemdedir. Şirket'in idari merkezinin ve Santraller'in İstanbul dışında olması, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması sonucunu doğurabilmektedir. Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket merkezinin İstanbul'da olmaması sebebiyle, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması, çalışanlarının motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir.

Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. Şirket'in hissedarları olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, halka arz öncesinde Şirket'in %50-%50 pay sahipleridir. Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, birlikte hareket etmeleri halinde Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olabileceklerdir. Halka arz sonrasında da Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir.

Gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un (ya da yasal mirasçılarının) arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıyabilecektir.

Buna ilaveten, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

11. Şirket, diğer ilişkili tarafların yanı sıra, hâkim ortakları ile de ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir. Şirket'in pay sahipleri ile yapılan işlemler de kanun kapsamında ilişkili taraf işlemleri olarak nitelendirilecektir. Sermaye Piyasası Kurulu ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını iddia etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. ***Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.***

İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla, Şirket ve Üretim Şirketleri tarafından üretilen elektriğin tamamı GES'lerden üretilmektedir. GES'lerin verimi mevsimsel değişkenlik nedeniyle öngörülemeyen güneşlenme süresine bağlıdır. Örneğin, GES'lerin verimi açısından, öngörülenden çok daha fazla bulutlu gün, fırtınalı veya yağmurlu gün sayısı olması GES'lerden beklenen verimi azaltabilir.

Şirket ve her bir ilgili Üretim Şirketi, her ne kadar olağan meteoroloji öngörülerindeki olası değişiklikleri ve bu değişikliklerin Şirket'in faaliyetleri ve ilgili Üretim Şirketi'nin faaliyetleri üzerindeki potansiyel etkilerini göz önünde bulundurmaya çalışsa da, bu değerlendirmenin olası meteorolojik değişikliklerinden kaynaklanan etkileri önleyebileceği veya meteorolojik koşulların doğru tahmin edilmesini sağlayabileceğini garanti edememektedir. GES'lerin bulunduğu yerlerdeki olağan meteoroloji öngörülerindeki önemli sapmalar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca iklim değişikliğine bağlı olarak meydana gelen sıcaklık öngörülerindeki değişiklikler, yağışta değişkenlik, kötü hava şartlarının yoğunluğu veya sıklığının artması, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetleri üzerinde olumsuz etkilere yol açabilir.

Elektrik tedarik şirketleri ve üreticiler gün öncesi piyasasında bir sonraki gün gerçekleştirecekleri işlemlere ilişkin satış/alış teklifleri vermektedir. Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin gerçekleşen elektrik üretimi ile gün öncesi piyasasında vermiş olduğu satış teklifindeki miktarı işin doğası gereği ve iklim koşullarının kesin olarak öngörülememesi nedeniyle aynı olmayabilir. Bu nedenle Şirket elektrik piyasasında dengesizliğe maruz kalmaktadır. Üretim Şirketleri'nden AAB Enerji ve Metges, dengesizliği yönetmek amacıyla başka bir piyasa katılımcısıyla anlaşma yaparak dengesizlik grubuna katılmış; dengesizlik ve diğer riskleri sözleşme kapsamında hizmet bedeli karşılığında transfer etmiştir. Ancak işin doğası gereği meteoroloji koşullarının doğru şekilde tahmin edilememesi veya dengesizlik yönetiminin sürdürülememesi durumunda; gerçekleşen elektrik üretimi gün öncesi piyasasında verilmiş olan teklifte yer alan elektrik miktarına uymayabilir.

Yukarıda açıklanmış olan olumsuz meteorolojik koşullar veya bunlarında sonuçlarından herhangi biri, Santraller'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve ilgili Üretim Şirketi'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

2. ***Elektriğe olan talep azalabilir.***

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin elektrik satış miktarını etkileyebilir. Covid-19 salgınının ekonomik etkileriyle ilişkili olan faktörler de dahil olmak üzere makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir.

Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Nüfus artışındaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Her ne kadar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin ürettiği elektrik bakımından öngörülebilir gelecekte (*Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisanssız GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan süresinin, kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi 5,81 yıldır*) sabit fiyattan satın alma garantisi söz konusu olsa da, bu durum, YEKDEM/alım garantisi süresi sonunda Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sattığı elektrik miktarını azaltabilir veya spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatlarının düşmesine sebep olabilir. Bu durum, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

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

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023'te ve 30.06.2024'te sona eren dönemler itibarıyla üretmiş oldukları elektriğin tamamını YEKDEM / alım garantisi kapsamında satmıştır. Bu nedenle Şirket spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır.

YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) ve Şirket'in mevcut portföyündeki Türkiye'de bulunan tüm Santraller 30.06.2021 öncesi faaliyete girdiği için, dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller ise, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,5 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için ve Yunanistan'daki alım garantisi süresi 20 yıl ile sınırlı olduğu için, ilgili Santraller için sürelerin dolması sonrasında Şirket veya ilgili Üretim Şirketi o santral için YEKDEM'den / alım garantisinden faydalanmaya devam edemeyebilecektir.

Santrallerinin YEKDEM / alım garantisi sürelerinin sona ermesi halinde Şirket ve Üretim Şirketleri, ürettikleri elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Örneğin, elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş veya fosil yakıtlar veya

nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir.

Bu durum, Üretim Şirketleri'nin ve ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

4. ***Türkiye'deki YEKDEM mekanizması ve Yunanistan'daki alım garantisi dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.***

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKA, YEKDEM ve kapasite mekanizması gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Benzer şekilde Yunanistan'da da yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi de Yunanistan hükümetinin düzenlemelerine dayanmaktadır. Mevcut yatırımların 20 yıllık sabit fiyat garantisi bulunmakta olup, bu yaklaşımın da bundan sonraki projeler için değişmeyeceği konusunda bir garanti bulunmamaktadır.

Ayrıca kanun ve yönetmelikler ile düzenlenen enerji piyasası işleyişinde yapılacak değişiklikler, serbest piyasa koşullarının değiştirilmesi, yeni regülasyonların devreye konulması, getirilebilecek yeni tavan fiyat uygulamaları, dengeleme piyasası ve gün içi piyasaya getirilebilecek yeni kural ve kısıtlamalar, yenilenebilir enerji santrallerinde gün öncesi tahminler için uygulanan marjların kaldırılması, üretim ve tahmin sapmaları için var olan ceza uygulamalarının arttırılması, GES santralleri bakımından maliyet unsuru olan ve yurt dışından temin edilen güneş panelleri ile GES santrallerinde kullanılan ekipmanlara yönelik devlet desteklerinin kaldırılması Şirket'in gelirlerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Örneğin, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca da, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Her ne kadar Şirket'in portföyünde bu değişikliğin kapsamına giren bir Santral olmasa da, anılan değişiklik, lisanssız elektrik üretim sektöründe bu kapsama giren elektrik üretim santrallerinin genel olarak kârlılığına olumsuz etki etmiş, bu düzenlemelerin iptaline ilişkin pek çok dava açılmıştır. Gelecekte de Şirket'in portföyünde bulunan Santralleri de etkileyecek şekilde şekilde bazı mevzuat değişikliklerinin yürürlüğe girmesi söz konusu olabilir ve bu tür değişiklikler Şirket'in kârlılığına olumsuz etki edebilir.

Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında sağlanan çeşitli yatırım teşvikleri de güneş enerjisi santralleri ile ilgili olarak karşılaşan maliyetler bakımından belirleyici olmaktadır. Eylül 2024'te gerçekleşen mevzuat değişikliği ile 28.02.2025

tarihinden önce mevzuata uygun şekilde yatırımların tamamlama vizesi başvuru yapılmış olanlar hariç olmak üzere üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri yatırım teşvikleri kapsamından çıkarılmıştır. Üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panellerinin yatırım teşviklerinin kaldırılması GES yatırımları bakımından maliyet artışlarını gündeme getirebilecektir.

Ayrıca (Şirket'in güncel durumda bu kapsamda herhangi bir Santrali olmamakla birlikte) 30.06.2021'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri için yürürlükte olan YEKDEM tarifesi kapsamındaki alım garantisi tutarlarının Türk Lirası cinsinden olması uzun vadeli yabancı para fonlamayı zorlaştıracağı için Türk Lirası cinsinden daha yüksek bir etkin faizle borçlanmak daha maliyetli olabilecektir.

Ayrıca, sistem kullanım bedellerinin öngörülerin ötesinde olacak şekilde idare tarafından belirlenmesi veya sistem kullanım bedeli hesaplama metodolojisinin idare tarafından değiştirilmesi gibi durumlar da söz konusu olabilir ve bu riskler dahilinde, Şirket'in üretim maliyetleri de artabilir.

5. ***Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki lisanslı Santralleri bakımından Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir. YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riskinde artışlar gündeme gelebilecektir.***

Son yıllarda Türk Lirası, başta ABD Doları olmak üzere diğer para birimlerine karşı değer kaybetmiştir. Şirket ve Üretim Şirketleri, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024'te sona eren dönemler itibarıyla Türkiye'de üretmiş oldukları elektriğin tamamını YEKDEM kapsamında satmış olup; bu satışlardan elde edilen gelirler YEKDEM teşviki kapsamında ABD Doları'na endekslidir. Türkiye'deki Santraller için YEKDEM dönemleri sona erdiğinde, Şirket ve söz konusu Üretim Şirketleri gelirlerinin tamamını Türk Lirası cinsinden elde edecektir. Türk Lirasının özellikle ABD Doları başta olmak üzere diğer para birimlerine karşı yaşayacağı değer kaybı, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin Türkiye'deki Santrallerinin YEKDEM'den faydalanabilecekleri sürenin sonunda, aşağıda belirtilen sebeplerden dolayı Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz bir etkiye yol açabilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin, YEKDEM'den faydalanılabilecek sürenin sonrasında da devam edecek şekilde vadeli ABD Doları veya Türk Lirası cinsinden borcu bulunmamakla birlikte; gelecekte bu tür bir borçlanmanın oluşması ya da mevcut borçlanma vadelerinin YEKDEM sürelerinin sonrasında da devam edecek şekilde uzatılması ya da yapılandırılması gibi ihtimallerde,

YEKDEM'den yararlanan lisanslı santraller, elektriği gün öncesi piyasada veya ikili anlaşmalar yoluyla satmaktadır. Bu düzenlemelere göre satış fiyatının YEKDEM fiyatından daha düşük olduğu dönemlerde, YEKDEM teşvik fiyatının o gün itibarıyla Türk Lirası karşılığı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark hesaplanmaktadır. İlgili tutar, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününü takip eden 7 iş günlük süre içerisinde ilgili şirkete ödenmektedir (**"Tamamlama Ödemesi"**). Dolayısıyla şirketler, satış fiyatının YEKDEM fiyatından düşük olduğu dönemlerde, Tamamlama Ödemesiyle ilgili olarak ilgili ayın son gününden itibaren ödeme tarihine kadar yaklaşık 25 günlük veya ilgili ayın ilk gününden itibaren sonraki ayın 25. Gününe kadar yaklaşık 55 günlük süre için kur riski taşımaktadır. Tamamlama Ödemesi tahsil edilinceye kadar döviz kurundaki herhangi bir dalgalanma, yalnızca lisanslı santraller açısından Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarına olumsuz etkide bulunabilir.

6. ***Bilgi teknolojileri alt yapısı, Şirket'in içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği bazı riskler mevcuttur. Siber saldırılar sonucu Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin operasyonları olumsuz etkilenebilir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda gerçekleştirilen tüm işlemler, EPİAŞ tarafından yönetilen piyasa işletim sistemi adı verilen bilgi sistemleri üzerinden gerçekleştirilmektedir. Bu sebeple, bilgi sistemlerindeki aksaklıkların, günlük bazda Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin EPİAŞ tarafından işletilen piyasalardaki faaliyetlerini olumsuz etkileme potansiyel bulunmaktadır.

Öte yandan ülkesel elektrik ilerim ağını veya bölgesel olarak elektrik dağıtım ağını etkileyebilecek bilgi teknolojisi aksaklıkları da dolaylı olarak Şirket'i ve Üretim Şirketleri'ni de etkileyebilecektir. Elektrik dağıtım şebekesinde yaşanacak aksaklıklar, ilgili bölgede faaliyet gösteren Santraller'in ürettiği elektriği ilgili aksaklık giderilinceye kadar dağıtım sistemine verememesi sonucu doğurabilir. Paralel şekilde elektrik iletim şebekesinde ülke genelinde yaşanabilecek aksaklıklar da Şirket ve tüm Üretim Şirketleri bakımından, üretilen elektriğin iletim sistemine verilememesi sonucunu doğurabilir.

Üretim Şirketleri'nin modern teknolojiye uygun enerji üretim üniteleri, SCADA (*Supervisory Control and Data Acquisition*) sistemleri (*SCADA, kapsamlı ve entegre veri tabanlı bir kontrol ve izleme sistemidir.*) otomasyon altyapısı ile çalışmakta olup; bu sistemlerdeki siber saldırılar, arızalar ve/veya kesintiler, Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin siber saldırıya uğrama riski mevcuttur. Siber saldırı sonucu, kişisel verilerin izinsiz kullanımı veya sızdırılması Şirket itibarına ve çalışanlarına zarar verebilir. Aynı zamanda, bu durum Şirket'in pazar kaybı yaşamasına da sebebiyet verebilir. Bunlara ek olarak KVKK'ya uyum düzenlemelerinin gerçekleştirilmemesi sebebiyle; Şirket idari para cezaları ile karşı karşıya kalabilir. Tüm bu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu, operasyonlarını, güvenilirliğini ve itibarını olumsuz yönde etkileyebilir.

7. ***İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket ve Üretim Şirketleri, işlettikleri Santraller'i ulusal iletim sistemine veya ilgili dağıtım şebekesine bağlamaktadır. Santraller için iletim sistemine ve dağıtım sistemine erişim, iletim/dağıtım sistemindeki kapasite eksikliği, iletim/dağıtım sistemine bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle engellenebilir. Bu nedenle Şirket'in veya Üretim Şirketleri'nin faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir.

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

Bu durum, Üretim Şirketleri'nin veya ilgili olduğu ölçüde Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

8. ***Mikro ve makroekonomik birçok etken proje geliştirme ve EPC hizmetlerine ilişkin süreçlerde proje kârlılıklarına olumsuz etki edebilir. Döviz kurundaki, enflasyondaki ve faizlerdeki artış hammadde, inşaat ve tedarik maliyetlerini arttırabilir, gelirlerin azalmasına yol açabilir.***

Şirket'in faaliyet gösterdiği proje geliştirme süreçleri ve EPC hizmetleri, döngüsel bir yapıya sahiptir ve pek çoğu makroekonomik nitelikte olan ve Şirket'in kontrolü dışında bulunan sayısız faktörden etkilenmektedir. Başta enflasyon, kur dalgalanmaları, faiz oranı, büyüme oranı olmak üzere satın alma gücü ve harcama düzeyleri, enerji sektörü oyuncularının mali durumları, finansman olanaklarının yeterliliği ve maliyeti gibi faktörler Şirket'in tahmin edilenden daha fazla harcama yapmasına veya proje geliştirme faaliyetlerinden olan hasılatını veya gelirlerini tahsil edememe neticesinde, beklenenden daha az gelir elde etmesine neden olabilir.

Yüksek faizler ve yurtdışında çeşitli nedenlerle hammadde temininde sıkıntı yaşanması dış kaynak kullanımını pahalı ve erişimi zor konuma sokması halinde Şirketin faaliyet gösterdiği sektörün de bu risklerle karşılaşma ihtimali artacaktır. Diğer taraftan yüksek faizler, kredili satışların azalmasına yol açabileceği gibi üretim maliyetlerini de arttırabilir. Türkiye genelinde, malzeme ve hizmet fiyatları genel enflasyondan etkilenmektedir, dolayısı ile maliyetlerin artma ihtimali söz konusudur. Benzer şekilde, döviz kurundaki artışlar da maliyetleri arttırabilir. Şirket bu maliyet artışlarının tamamını fiyatlamalarına yansıtamayabilir veya yansıttığı takdirde ise tahsilat hızında azalma söz konusu olabilir. Şirket'in gelirlerinin geçmiş yıllarda artmış olması bundan sonraki süreçte devamlı artacağı anlamına gelmemektedir.

Bu faktörler aynı zamanda Şirket'in projelerinin değerlerini düşürebilir ve beklenenden daha düşük yatırım karlılığına yol açarak Şirket'in piyasa değerine olumsuz etkide bulunabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

1. ***Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.***

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağının veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyat oynaklığını artırabilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem göreceği piyasadaki fiyatına ve gelecekteki performansına ilişkin bir gösterge olmayabilir.

Ayrıca Şirket'in faaliyet performansı ve buna bağlı finansal sonuçları işbu İzahnamede de belirtilen risklerin oluşması durumunda analistlerin ve/veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir.

Halka Arz Edilen Paylar'ın fiyatı gerek Şirket'in gerekse içinde bulunduğu sektörün finansal performansındaki, global veya ulusal makroekonomik ortamdaki, Şirket'in rakiplerinin faaliyetlerindeki ve ayrıca işbu İzahnamenin risk faktörleri dahil ilgili bölümlerinde değinilen koşullardaki değişikliklere bağlı olarak dalgalanmalara maruz kalabilir.

MASTEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2. ***Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.***

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, ek satış hariç toplam 100.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde ise toplam 120.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı (ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde, %20,87) payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilirler.

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

Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri Şirket'in performansıyla bağlantılı olmayan önemli dalgalanmalara tabi olabilir. Hatta bu dalgalanmalar halka arzın hemen ardından Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinde daha belirgin olarak görülebilir. Sonuç olarak, piyasada genel bir düşüş veya Şirket'inkine benzer menkul kıymetlerin işlem gördüğü piyasadaki düşüşler Halka Arz Edilen Paylar'ın alım satım piyasasında ve likiditesinde esaslı olumsuz etkiler gösterebilir. Bunun sonucunda Halka Arz Edilen Payları Halka Arz sürecinde veya ikincil piyasada satın alan yatırımcılar yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilirler.

4. ***İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahipleri Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahiplerinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ileride Şirket paylarının önemli kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Payların piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir.***

Mevcut pay sahiplerinin çıkarlarının ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle mevcut pay sahipleri tarafından satılması halinde Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa fiyatı düşebilir.

Mevcut pay sahipleri tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

5. ***Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.***

Halka arz öncesinde Şirket payları için herhangi bir halka açık piyasa bulunmamaktadır. Halka arz sonrasında Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın gelişeceğinin veya böyle bir piyasa gelişse dahi sürdürülebilir veya yeterince likit olacağının bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin herhangi bir piyasanın likiditesi, Halka Arz Edilen Paylara sahip olanların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası gelişmeyebilir veya gelişse dahi kalıcı olmayabilir ve bu da yatırımcıların halka arz sürecinde satın aldıkları Halka Arz Edilen Payları satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Payların piyasasının sınırlı olması bu pay sahiplerinin bunları istedikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve payların fiyatlarındaki değişkenliği arttırabilir.

6. ***Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.***

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları Türk Lirası cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da Türk Lirası cinsinden düzenlemektedir. Diğer para birimlerine karşı Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilen Payların değerini etkileyebilir.

Kur riskine ek olarak ihraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, Şirketin faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. BİAŞ tarafından Şirket'in paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilecektir. Paylar için aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir. Şirket'in acze düşmesi durumunda Şirket'in ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

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

Türkiye'de halka açık şirketlerin tabii oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmaları gerekmektedir.

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabilir kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabilir kâr payının hesaplanmasında kullanılan meblağlar ve formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Şirket tarafından kendi pay sahiplerine yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler dahil ama bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır:

- Yeterli seviyede kar elde edilmesi
- Dağıtılabilir kar ve yedeklerin durumu
- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükûmetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında bankalara verilen negatif taahhütler (yapmama taahhütleri)
- Nakit akışını etkileyebilecek yönetim kurulunun takdirine bağlı diğer etkenler

Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımı yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr

payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

8. Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka Arz Edilen Payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;

a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,

b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların değeri üzerindeki etkilerini ve

c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdırlar. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

I. 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler Şirket'in faaliyetleri üzerinde dolaylı olarak olumsuz etki doğurabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, bölgedeki istikrar ilgili ülkeler arasındaki ilişkinin düzelmesiyle doğrudan alakalıdır. Söz konusu olumsuzluk Türk ekonomisini ve ülkedeki yatırımları da etkileyebilir. Anılan olumsuzluklar nedeniyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiş olup, bu belirsizliğin ne zaman son bulacağı ve Şirket faaliyetlerine ne ölçüde etki edeceği bu aşamada hesaplanamamaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2. ***Depremler, diğer doğal afetler, savaş ve salgın hastalıklar gibi mücbir sebepler ve Türkiye'ye yakın coğrafyalarda yaşanan silahlı çatışma ve savaş gibi olumsuz durumlar genel olarak ülke ekonomisine zarar vererek Şirket'in faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.***

Türkiye coğrafi konumu gereği yüksek riskli bir deprem bölgesi olup, Türkiye nüfusunun büyük bir kısmı ve ekonomik kaynaklarının çoğu birinci derece deprem riski bölgelerinde yer almaktadır.

Üretim Şirketleri'nin lokasyonları dikkate alındığında, genel olarak İç Anadolu Bölgesini ya da Doğu Anadolu Bölgesinin kuzeyini etkileyebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in toplam kurulu gücünün tek olayda yaklaşık %44,28'ini kaybetmesine yol açabilir. Bu tür bir afet, bir veya birden çok Santral'i tahrip ederek Santraller'de elektrik üretim faaliyetlerini aksatabilir, Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in EPC faaliyetleri gözetildiğinde, Şirket'in üstlenebileceği ve henüz tamamlanmayan EPC projelerinin bir bölümünün belli bir coğrafi alanda yoğunlaşması halinde, bu alanda meydana gelebilecek büyük bir deprem veya doğal afet, Şirket'in EPC faaliyetlerinin ciddi bir bölümünü durma noktasına getirerek Şirket'i zarara uğratabilir ve Şirket'in finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, özellikle de Marmara Bölgesi'nde gelecekte gerçekleşebilecek şiddetli bir deprem, Türkiye'nin makroekonomisinde ciddi dalgalanmalara sebep olabilir.

Benzer şekilde, heyelan, kasırga, fırtına, tsunami, yangın gibi diğer afetler ile olağanüstü olaylar da Santraller'e zarar verebilir ve bu sebeple Santraller'in değer kaybı yaşaması ve Şirket faaliyetlerinin olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir.

Ayrıca, Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, Şirket'in mali durumu ve faaliyetleri üzerinde olumsuz etki yaratabilir ve Şirket'in gelirlerinde azalmaya ve ülke ekonomisinde daralmaya sebep olabilir.

2022 yılında yaşanan bu sebeplerle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. 2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'e yükselmiştir. 2023 yılı itibarıyla bu fiyat 2.189,3 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir ve bu tutar 2023 yılı itibarıyla ABD Doları bazında yaklaşık ortalama 96 USD/MWh olmaktadır. Son aylarda global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında ciddi düşüşler yaşanmış olmasına rağmen elektrik fiyatlarında aynı oranda bir düşüş görülmemektedir. Piyasa fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması, YEKDEM kapsamında olmayan elektrik satış işlemleri bakımından önem arz etmektedir. YEKDEM kapsamındaki şirketlerin, (YEKDEM süresi işlemeye devam etmek kaydıyla) yıllık dönemler bazında YEKDEM kapsamından çıkıp; piyasa fiyatından işlem yapma seçenekleri de söz konusu olup; ancak bu durumda da yenilenebilir enerji santralleri için, her ne kadar işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olmasa da, azami uzlaştırma fiyatı gibi uygulamaların söz konusu olması, Şirket'in ilave maliyetlere katlanmasına yol açabilecektir.

Buna ek olarak, 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da, söz konusu olayların bölgede yarattığı belirsizlik ve beklentiler de makroekonomik seviyede finansal piyasalarda dalgalanmalara yol açmakta olup, bu tür belirsizlik ve dalgalanmalar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

3. *Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler*

Kredi riski, kur riski, likidite riskine ilişkin bilgi, özel bağımsız denetim raporunun 31 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Kredi riski:** Şirket finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Grup'un tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.
- **Faiz oranı riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklere sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Dönem içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Dövize dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur kazancı veya zararları, kar/zarar tablosuna yansıtılmıştır. Grup'un parasal döviz yükümlülükleri ve parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.
- **Likidite riski:** Likidite riski. Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Masfen Enerji Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	11383

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

Şirket, Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 27.05.2014 tarihinde tescil edilmiş ve süresiz olarak kurulmuştur.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye
Merkez adresi:	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta
İnternet adresi:	www.masfen.com.tr
Telefon:	0 (242) 732 32 32
Faks:	0 (242) 732 32 32

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Elektrik Piyasası Mevzuatı

Şirket'in, Santraller'de gerçekleştirdiği faaliyetler, elektrik üretimine ilişkindir. Bu kapsamda Şirket, elektrik üretimi bakımından EPKn'na ve ayrıca bunlara ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenlemelerine tabidir.

Şirket'in elektrik enerjisi üretimi faaliyeti, ulusal düzeyde aşağıdaki idari kurumlar tarafından düzenlenmekte ve yönetilmektedir:

- ETKB, enerji politikasının yürütülmesinden sorumlu kamu kurumudur.
- EPDK, elektrik piyasasındaki denetleyici ve düzenleyici kurumdur; elektrik, doğal gaz, petrol ve sıvılaştırılmış petrol piyasalarını düzenlemekle ve denetlemekle sorumludur. EPDK'nın, elektrik piyasası faaliyetleri için gerekli lisansların düzenlenmesi, elektrik piyasasına ilişkin ikincil mevzuatın hazırlanması ve uygulanması, elektrik piyasası faaliyetlerinin denetlenmesi, ulusal tarifelerin hazırlanması ve uygulanması, piyasa faaliyetlerinin EPKn'na ve ilgili ikincil mevzuata uygun olarak yürütülmesinin sağlanması gibi çeşitli görev ve yetkileri söz konusudur.

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

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

EPKn madde 4 uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin, gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, yine EPKn ile düzenlenen ve aşağıda açıklanan birtakım istisnalar hariç olmak üzere, ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. EPKn kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik

enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Kapsamında Lisansa Tabi Elektrik Üretimi

Enerji piyasası mevzuatı uyarınca, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans ve lisans alabilmesi için bazı durumlarda ihalelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Aşağıda daha detaylı olarak anlatıldığı üzere YEKA'larda elektrik üretim tesisi projesinin planlandığı veya bir bağlantı bölgesi için belirlenen rüzgâr ve güneş enerjisi temelli elektrik kapasitesinin aşıldığı durumlarda ihale düzenlenmektedir.

Önlisans

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslara dair detaylı düzenlemelere Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretimi faaliyeti ile iştigal edecek olan bir şirket, üretim lisansı almadan önce EPDK'dan önlisans almalıdır. Önlisans başvurusunda bulunan tüzel kişilerin piyasada faaliyet gösterebilmeleri için anonim veya limited şirket olarak kurulmuş olmaları, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekir.

Önlisanslar, mücbir sebep halleri hariç olmak üzere, en fazla 36 aya kadar geçerli olarak düzenlenebilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda, önlisans sahibinin iflası halinde, önlisans sahibinin talebi üzerine veya önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer.

Önlisans sahibi bir tüzel kişinin, üretim lisansı alabilmesi için önlisans dönemi boyunca, santralin kurulacağı sahanın mülkiyetinin veya kullanma hakkının alınması, kurulması planlanan üretim tesisine ilişkin nazım ve uygulama imar planı onaylarının kesinleşmesi, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (1. Mükerrer) sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği'nde belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde proje veya kat'i proje onayının alınması, bağlantı anlaşması için TEİAŞ veya ilgili dağıtım şirketine başvurunun yapılması, çevresel etki değerlendirmesi sürecine ilişkin ilgili kararların alınması, yapı ruhsatının veya söz konusu ruhsatın yerine geçecek belgenin temin edilmesi gibi bazı işlemlerin tamamlanması gerekir.

Ayrıca santralin türünün HES veya GES olmasına göre, ilave bazı işlemlerin daha tamamlanmış olması gerekmektedir: HES'ler için DSİ ile imzalanan SKHA'nın veya SKHA imzalama hakkını tevsik eden belge EPDK'ya ibraz edilmeli; GES'ler için, katkı payı anlaşmaları dahil olmak üzere TEİAŞ ile zorunlu olan anlaşmalar imzalanmalıdır.

- *Arazilerin Mülkiyet veya Kullanım Hakkının Alınmasına İlişkin Süreç:* Üretim lisansı başvurusunda bulunan şirketler santralin kurulacağı sahanın mülkiyetini veya kullanım hakkını alabilecek konumda olmalıdır. Üretim tesisi sahasının mülkiyeti önlisans sahibine ait değilse önlisans sahibi şirketin sahanın mülkiyetini veya kullanma hakkını elde etmesi gerekmektedir. HES'ler için ayrıca su tutma sahalarına ilişkin kamulaştırma kararının da alınması gerekmektedir. Önlisans sahibinin santral sahası üzerindeki mülkiyet veya kullanım hakkını tevsik etmemesi ve önlisans dönemindeki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde önlisans sahibi şirkete üretim lisansı verilmemektedir.

  Bu doğrultuda EPDK, elektrik üretimi için gereken ve üçüncü tarafların mülkiyetinde bulunan taşınmazların kamulaştırmaya tabi tutulup tutulmayacağını

değerlendirmektedir. EPDK'nın kamulaştırmada kamu yararı bulunduğuna karar vermesi halinde gerekli kamulaştırma işlemleri 2942 sayılı Kamulaştırma Kanunu'na uygun olarak EPDK tarafından yapılmaktadır. Kamulaştırma süreci idari ve hukuki prosedürlerin gerçekleştirilmesiyle tamamlanmaktadır. Kamulaştırma işlemleri için gerekli olan kamulaştırma giderleri ve sair masraflar kamulaştırma talebinde bulunan önlisans veya lisans sahibi şirket tarafından karşılanmaktadır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı veya üretim tesislerinin mülkiyetine sahip olan ilgili kamu kurum veya kuruluşu, kamulaştırılan taşınmaz üzerinde mülkiyet ve/veya sınırlı ayni hak sahibi olmaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı söz konusu taşınmazlarda önlisans veya üretim lisansı sahibi olup da kamulaştırma bedelini ödemiş olan şirketler lehine bedelsiz irtifak hakkı ve/veya kullanma izni vermektedir. Önlisansa veya üretim lisansına sahip olup da T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na ait veya bir şekilde kamu kurumları kontrolündeki taşınmazları kullanması gereken şirketler EPDK'ya başvurarak ilgili taşınmazlarda kendisi lehine (i) irtifak hakkı tesis edilmesini; (ii) kullanma izni verilmesini; veya (iii) ilgili taşınmazın kiralanmasını talep edebilmektedir. EPDK'nın talebi kabul etmesi halinde şirket, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ile süre ve ödeme yükümlülükleri de dahil olmak üzere anlaşma şartlarını kapsayan bir sözleşme imzalamak zorundadır. Söz konusu irtifak hakkının ve/veya kullanma izninin süresi önlisansın veya üretim lisansının geçerlilik süresi ile sınırlı olmaktadır.

6831 sayılı Orman Kanunu'nun 17. Maddesi'nin üçüncü fıkrası uyarınca, enerji tesislerinin ve bunlarla ilgili her türlü yer ve binanın Devlet ormanları üzerinde bulunması veya yapılmasında kamu yararı ve zaruret olması halinde, gerçek ve tüzel kişilere bedeli mukabilinde T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı'nca lisans süresi boyunca izin verilebilmektedir. Söz konusu iznin sona ermesi üzerine, izne konu alanlar Orman Genel Müdürlüğü'ne teslim edilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/1 uyarınca lisans alınıncaya kadar veraset ve iflas nedenleri dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, paylarının devri veya payların devri sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Bununla birlikte bu hüküm, önlisans sahibi tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine ve önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrol değişikliği oluşturmayacak şekilde yapılan doğrudan veya dolaylı pay değişikliklerine uygulanmaz. Dolayısıyla önlisans sahibi tüzel kişilerin bu kapsamdaki pay sahipliği değişikliklerinde EPDK'nın onayı aranmamaktadır. Bu düzenleme kapsamındaki değişikliklerin, gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay içerisinde EPDK başvuru sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında önlisans sahibi şirketlerdeki doğrudan bir pay sahipliği ya da %10 ve üzeri oranda dolaylı pay sahipliği değişmesi durumunda her bir işlem özelinde EPDK'nın onayının gerekli görüldüğü birtakım haller de düzenlenmekle birlikte, halka arz bu kapsamda EPDK onayı gerektiren pay sahipliği değişikliklerinden değildir.

Elektrik Üretim Lisansı

Anılan mevzuat uyarınca, üretim lisansları EPDK tarafından en fazla 49 yıllığına verilebilmektedir. Üretim lisanslarında, elektrik üretim tesisinin adı, bulunduğu yer, tesisin tipi, ünite sayısı, kurulu gücü, yakıt türü, yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı, sisteme bağlantı noktası, tesis tamamlanma tarihi gibi elektrik üretim tesisine ilişkin bilgiler ile birlikte, tesis işleticisi olan lisans sahibi üretim şirketinin %10 (ve halka açık şirketlerde %5) ve üzerinde doğrudan veya dolaylı pay sahiplerine ilişkin bilgilere yer verilir.

Elektrik piyasası faaliyetlerine ilişkin lisanslar, prensip olarak devredilemez niteliktedir. Ancak, bir üretim lisans sahibine kredi vermiş olan banka veya finansal kuruluş, ilgili kredi sözleşmeleri hükümlerine göre temerrüt gibi belirli hallerin gerçekleşmesi durumunda, EPDK'ya başvuruda bulunarak, söz konusu üretim lisansının EPDK tarafından uygun bulunan başka bir şirkete devredilmesini ve kredi borçlarının da bu yeni şirket tarafından üstlenilmesini talep edebilmektedir. EPDK'nın oluruyla lisansı devralacak şirkete Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen yükümlülüklerini yerine getirmesi kaydıyla öncekinin devamı olarak aynı hak ve yükümlülüklerle yeni bir üretim lisansı verilmektedir. Bu şekilde bir işlem de lisans devri yasağı kapsamında değerlendirilmemektedir. İlaveten, icra takibi sonucu lisansa konu üretim tesisinin satışının kesinleşmesi üzerine satışa konu üretim tesisini satın alan tüzel kişinin başvurması ve başvuru kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesi hâlinde bu tüzel kişiye de EPDK tarafından eski lisansın devamı niteliğinde yeni bir üretim lisansı verilmekte ve bu durum da devir yasağı kapsamında kabul edilmemektedir.

EPDK tarafından düzenlenen lisanslar, lisans ile belirlenen sürenin bitiminde kendiliğinden, lisans sahibinin iflası veya icra takibi sonucunda üretim tesisinin satışının kesinleşmesi halinde, lisans sahibinin talebi üzerine veya lisans sahibinin lisans verilmesine esas teşkil eden şartları kaybetmesi üzerine EPDK kararı ile sona erer. Üretim lisansını süresi sonunda yenilemek isteyen lisans sahipleri, lisanslarının sona erme tarihinden en az dokuz ay ve en fazla on iki ay önce EPDK'ya başvurmak zorundadır. Lisanslar, bitim süresinden itibaren geçerli olmak üzere en fazla 49 yıl süreyle yenilenebilirler. Ayrıca, YEKA için verilen üretim lisansları yenilenemez.

EPDK, istenen belgelerin verilmemesi veya yanlış, eksik ya da yanıltıcı olarak verilmesi, EPDK karar ve talimatlarına aykırı hareket edilmesi, enerji mevzuatına veya lisans hükümlerine aykırı davranılması, lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi, lisans verilmesine esas olan şartların lisansın yürürlüğü sırasında ortadan kalkması veya lisans kapsamı dışında faaliyet gösterilmesi gibi hallerde, üretim lisansı sahiplerine ihtar, idari para cezası veya lisans iptali gibi yaptırımlar uygulayabilir. Lisans sahibinin para cezası gerektiren fiil ve durumları EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde söz konusu aykırılıkları tekrar etmesi halinde ise, EPDK tarafından düzenlenmiş olan lisans iptal edilebilmektedir. Benzer şekilde, elektrik üretim lisansı üzerinde belirtilen tesis tamamlanma tarihi itibarıyla tesisin tamamlanmaması halinde veya anılan sürede tesisin tamamlanamayacağının anlaşılması halinde de EPDK tarafından üretim lisansının iptal edilmesi söz konusu olabilmektedir. EPDK, tüketicilerin korunması ve piyasa faaliyetlerinin aksamaması için lisansların sona erdirilmesi veya iptali durumlarında uygun gördüğü gerekli tedbirleri almakla yetkilidir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 57/2 uyarınca tarifesi düzenlemeye tabi faaliyet yürüten lisans sahibi tüzel kişiler için sermayesinin yüzde on veya daha fazlasını temsil eden payların, halka açık şirketlerde ise yüzde beş veya daha fazlasını temsil eden payların, doğrudan veya dolaylı olarak bir gerçek veya tüzel kişi tarafından edinilmesi ile yukarıda belirtilen sermaye payı değişikliklerinden bağımsız olarak tüzel kişinin ortaklık yapısında kontrolün değişmesi sonucunu veren pay devirleri veya bu sonucu doğuran diğer işlemler EPDK'nın onayına tabidir (*piyasa işletim lisansı sahibi tüzel kişilerin ortaklık yapılarında, söz konusu tüzel kişinin sermayesinin yüzde dört ve üzerini temsil eden doğrudan pay değişiklikleri EPDK'nın onayına tabi olup, yüzden dördün altını temsil eden doğrudan pay değişikliklerinin ise değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren bir ay içerisinde EPDK başvuru sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi zorunludur*). Tarifesi düzenlemeye tabi olmayan lisans sahibi tüzel kişiler için ise bu fıkra kapsamındaki değişiklikler, EPDK'nın onayına tabi olmayıp, bu değişikliklerin gerçekleştirildiği tarihten itibaren 6 ay

içerisinde EPDK Başvuru Sistemi üzerinden EPDK'ya bildirilmesi gerekmektedir. Bu çerçevede, Üretim Şirketleri'nin sermayelerinde Şirket'in halka arzı sebebiyle gerçekleşecek pay sahipliği değişiklikleri bakımından EPDK'nın onayının alınmasına gerek bulunmamaktadır.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği Kapsamında Lisanssız Elektrik Üretimi

EPKn uyarınca, (i) imdat grupları (can ve mal kaybını önlemek amacıyla sadece elektrik enerjisi kesilmelerinde kullanılan elektrojen grupları) ve iletim ya da dağıtım sistemiyle bağlantı tesis etmeyen üretim tesisleri, (ii) kurulu gücü azami (*10.05.2019 tarih ve 30770 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca*) beş megavatlık yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri, (iii) ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri gibi bazı elektrik üretim tesislerinde gerçekleştirilecek elektrik üretim faaliyetleri için lisans alma yükümlülüğü bulunmamaktadır. Lisansa tabi olmaksızın gerçekleştirilen elektrik üretim faaliyetlerine ilişkin detaylı düzenlemelere, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamında yer verilmektedir.

Yönetmelikte önlisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir.

Lisanssız elektrik üretim santrallerinde üretilen elektriğin prensip olarak, söz konusu lisanssız üretim tesisi ile bağlantılı tüketim tesisinin ihtiyacı amacıyla kullanılması esas olup, ihtiyaç fazlası elektrik lisanslı santrallerin ürettiği elektriğin satış usulünden farklı olarak, Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği madde 5/2 uyarınca, doğrudan YEKDEM kapsamında görevli dağıtım şirketlerine satılır. Bununla birlikte 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019'dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmamış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği Madde 4/3 uyarınca, bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu alan ve ihtiyaç fazlası enerji için aylık mahsuplaşma yapan lisanssız elektrik üretim tesisleri kapsamında da elektrik depolama tesisi kurulabileceği ifade edilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca lisanssız üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler için 10 (on) yıllık YEKDEM süresinin bitiminden itibaren, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının yüzde on beşinin YEKDEM'e katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim faaliyetine geçilmesine ilişkin ve/veya lisanssız

üretim faaliyeti kapsamında üretilen ihtiyaç fazlası elektrik enerjisi için, elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak fiyat ile uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Cumhurbaşkanı tarafından belirleneceği düzenlenmektedir.

Bunun neticesinde, 12.05.2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan Maden Kanunu ve Diğer Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun ile birlikte 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'da değişikliğe gidilmiştir. Eski durumda lisanssız üretim yapan santraller 10 seneden sonra olası lisans süreleri boyunca piyasada oluşan takas fiyatının %15'ini ödemek suretiyle lisanslı üretime geçme hakkı kazanıyordu. Bu değişiklikle birlikte lisans alma bedeli ve olası lisans sürelerinde piyasada oluşan takas fiyatının YEKDEM fiyatından yüksek olması durumunda aradaki farkı YEKDEM katkı bedeli olarak ödeyip lisanslı üretime geçebileceklerdir.

Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği kapsamındaki üretim tesisleri ilgili şebeke işletmecisi olan TEİAŞ'a bağlantı başvuru talebinde bulunulmalıdır. TEİAŞ, başvuruyu uygun görmesi halinde, başvuruyu teknik değerlendirme için Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'na iletir. Teknik değerlendirme sonucunda hazırlanan raporun olumlu olması durumunda başvuru sahibine TEİAŞ tarafından bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu gönderilir.

Bağlantı anlaşması ise çağrı mektubunun başvurana tebliğinden itibaren bir yıl süre içinde imzalanmalıdır. 12.05.2019 tarihinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan üretim tesisleri için talep edilen güç artışı (mekanik kurulu güç bakımından) elektriksel kurulu gücünün %20'sinden fazla olamayacaktır. Sonrasında kabul işlemlerine geçilir. Kabul işlemlerinin gerçekleştirilmesi için ÇED izninin, imar ve gerekli diğer izin ve onayların alınması gerekmektedir. Kabul ile elektrik üretim faaliyetlerine başlanabilir. Her seferinde en az 10 MWe gücünde kısmı kabul de yapılabilecektir. Fakat, bir yıllık süre zarfı içerisinde yapılan kısmi kabullerin dışında kalan güç olması durumunda, bağlantı anlaşması buna uygun olarak revize edilecektir.

Kabulün tamamlanmasının ardından işletmeye geçen elektrik üretim tesislerinde, ticari faaliyetlere başlanmasının ardından bir ay içerisinde sistem kullanım anlaşmasının imzalanmaması durumunda ilgili üretim tesisi şebekeden ayrılır. Şebekeden ayrılma işlemi yapılıncaya kadar üretilen elektrik ise YEKDEM'e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacaktır.

Kabul işlemleri yapılmadan bir elektrik üretim tesisinin kurularak işletmeye alınması durumunda ise bir bildirim yapılmadan santral doğrudan şebekeden ayrılır. Altmış gün içerisinde santral içerisindeki tüm ekipmanlar, santral alanın dışına çıkarılır ve akdedilmiş tüm bağlantı anlaşması, çağrı mektubu iptal edilir ve ilgili gerçek/tüzel kişiye üç yıl boyunca başvuru yapma yasağı getirilir.

Çatı GES'e İlişkin Mevzuat

Çatı tipi GES uygulamaları ile çatılara yerleştirilen paneller aracılığıyla elektrik enerjisi üretilmektedir. Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca elektrik üretimi faaliyetinde bulunanlar lisans almak koşuluyla söz konusu faaliyeti yürütebilmektedir; ancak belirli muafiyet hallerinde lisanssız olarak da elektrik üretim faaliyeti yürütülebilir.

Lisanssız elektrik üretimi 12.05.2019 tarih ve 30772 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir. Anılan yönetmelik uyarınca ürettiği enerjinin tamamını iletim veya dağıtım sistemine vermeden kullanan, üretimi ve tüketimi aynı ölçüm noktasında olan, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri ile bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücü ile sınırlı olmak kaydıyla yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisleri lisans almaktan muaftır. Anılan

Yönetmelik kapsamında faaliyet göstermek isteyen kişiler, bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücünü geçmeyecek şekilde tüketim tesisi ile aynı ölçüm noktasında, dağıtım tesisi niteliğinde tesis teçhiz etmeden, yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurabilir. Bu şekilde güneş enerjisine dayalı üretim tesisleri ancak çatı ve cephe uygulaması olarak gerçekleştirilebilir.

Sürece ilişkin usul ve esaslar, EPDK tarafından duyurulan "Elektrik Piyasasında Tüketim Tesisi ile Aynı Ölçüm Noktasından Bağlı ve Güneş Enerjisine Dayalı Üretim Tesisleri İçin Lisanssız Üretim Başvurularına ve İhtiyaç Fazlası Enerjinin Değerlendirilmesine İlişkin Usul ve Esaslar" ile belirtilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarından Elektrik Üretimi ve YEKDEM

Rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyokütle ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik etmek amacıyla Yenilenebilir Enerji Kanunu ile ilgili ikincil mevzuatı yürürlüğe girmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca yenilenebilir enerji kaynakları; hidrolik, rüzgâr, güneş, jeotermal, biyokütle, dalga, akıntı ve gel-git gibi fosil olmayan enerji kaynaklarını ifade eder.

Şirket'in elektrik üretim santrallerinin tamamı yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirdiğinden, Santraller'in tamamının elektrik üretim faaliyetleri, Yenilenebilir Enerji Kanunu ve bu kanun tahtındaki ilgili ikincil mevzuatın kapsamındadır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamındaki yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim faaliyeti gösterenlerin faydalanabileceği fiyat, süreler, miktarlar ve bunlara yapılacak ödemelere ilişkin usul ve esasları içeren destekleme mekanizması YEKDEM olarak adlandırılmaktadır. YEKDEM başvurularını değerlendirmeye yetkili kurum EPDK, YEKDEM'in işleyişinden ve ödemelerden sorumlu kurum ise EPİAŞ'tır.

YEKDEM'e kabul edilen bir elektrik üretim santrali, yenilenebilir enerji kaynaklarından ürettiği elektrik için kWh başına bir satın alma garantisinden yararlanmaktadır. YEKDEM teşvikinden yararlanan santraller, herhangi bir kısıtlama olmaksızın diğer piyasa katılımcıları gibi tüm piyasalarda (gün öncesi piyasası, gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası gibi) faaliyet gösterebilmekte ve ikili anlaşmalar yapabilmektedir. Ancak bu faaliyetler kapsamındaki elektrik satış bedelinden bağımsız olarak, EPİAŞ tarafından işletilen gün öncesi piyasasındaki nihai elektrik satış fiyatının, YEKDEM çerçevesinde belirlenmiş olan bedelden daha düşük olması halinde, YEKDEM teşvik fiyatı ile gün öncesi piyasası fiyatı arasındaki fark, EPİAŞ tarafından bir sonraki ayın 15. Gününde yayınlanan uzlaştırma bildirimine müteakip 7 iş gününden sonra, ayın 25. Günü ilâ 30. Günü arasına tekabül eden bir günde ilgili elektrik üretim tesisi sahibi şirkete ödenmektedir.

YEKDEM'e ilişkin mevcut düzenlemelere göre, (i) işbu İzahname tarihinde Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri, 10 yıl süreyle ve (ii) 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girmiş ya da girecek olan ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan elektrik üretim santralleri ise 31.12.2030 tarihine kadar, YEKDEM teşviklerinden ABD Doları cinsinden yararlanabilecektir. Bununla birlikte 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üreten veya üretecek olan üretim tesisleri için ise, Türk Lirası cinsinden YEKDEM teşvikleri yürürlüğe girmiştir. Türk Lirası üzerinden belirlenen YEKDEM teşvikleri, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki

değişimlere göre belirlenen bir formüle uygun olarak güncellenecek olup; bu güncellemeler neticesinde ulaşılabilecek olan teşvik tutarları da, belirli üst sınırlara tabidir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere, belirli yerli aksamın kullanılması halinde de, santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle, ilave teşvikler sağlanmaktadır. 28.05.2021 tarihli ve 31494 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Yerli Aksam Yönetmeliği, yurt içinde imal edilerek yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik enerjisi üreten tesislerde kullanılan aksam ve/veya aksamı oluşturan bütünleştirici parçalar için ilave fiyatın uygulanabilme koşulları ile her bir başvuru kapsamında uygulanacak ilave fiyat miktarının belirlenmesi, belgelendirilmesi ve denetlenmesi ile ilgili usul ve esasları içerir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca (i) 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye girecek rüzgâr ve güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesisleri ile hidroelektrik tesislerin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 0,50 ilâ 3,00 ABD Doları cent olarak ve (ii) 01.07.2021 ve 31.12.2025 tarihleri arasında işletmeye girecek güneş enerjisine dayalı elektrik üretim tesislerinin faydalanacağı yerli aksam teşvik fiyatları, kWh başına 8 kuruştur. YEKDEM bakımından da olduğu gibi Türk Lirası üzerinden belirlenmiş olan yerli aksam teşvik tutarları, ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE, ABD Doları kuru ve Avro kurundaki değişimlere göre belirlenen bir formülle güncellenecektir; ancak yerli aksam teşviki tutarları için herhangi bir üst sınır öngörülmemiştir. Yerli aksam teşvik tutarları, 5 yıl süreyle, YEKDEM teşvik tutarlarına eklenmektedir.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca tamamı birden fazla yenilenebilir enerji kaynağından elektrik üretimi yapan tek bir tesis kurulabilmektedir. Böyle bir tesiste üretilerek sisteme verilen net enerji miktarı, üretim tesisinde kullanılan yenilenebilir enerji kaynakları için belirlenen fiyatlardan en düşük olanı üzerinden ve tesisin kalan süresi için YEKDEM kapsamında değerlendirilmektedir.

Elektrik Üretim Tesislerinin Kabulü – Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, elektrik üretim ve elektrik depolama tesislerinin kabul süreçleri ile tesislerin işletme döneminde uyulması gereken hususlara ilişkin esasları kapsar.

Elektrik piyasasında bir üretim santralinin kabulü, üretim santralinin, ilgili ünitelerin lisans/tesis sahibi sorumluluğundaki saha test, kontrol, raporlama ve gerekli izin işlemlerinin tamamlanarak emniyetli bir şekilde senkronizasyonu ve devreye alma işlemleri sonrasında, tesisin elektrik piyasasında ticari faaliyete başlayabilmesi için yapılan işlemleri ifade eder. Tesisin tümü bitirilmeden tamamlanan ve müstakil kullanıma uygun olan ünitenin/ünitelerin kabulü ise kısmi kabul olarak adlandırılmaktadır.

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği, 01.04.2020 tarihinde yürürlüğe girmeden önce, elektrik üretim tesisleri bakımından ilgili mevzuat tahtında ikili bir kabul sistemi söz konusudur. Yukarıda belirtilen tarihten önceki mevzuata göre geçici kabul ve geçici kabulü müteakip 1 yıl içerisinde de kesin kabul yapılması gerekmekteydi. Bununla birlikte, kesin kabul işlemleri yapılsa da yapılmasa da ilgili üretim şirketleri, geçici kabul tarihleri itibarıyla elektrik piyasasında üretim faaliyeti göstermeye başlamakta ve kesin kabul işlemleri yapılmasa da faaliyetlerini mevzuata uygun olarak sürdürmeye devam etmekteydi. Bu doğrultuda, uygulamada geçici kabul ve kesin kabul aşamalarının pratik bir önem arz etmemesi neticesinde, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği tahtında, ilgili mevzuatta kesin kabul ve geçici kabul ibarelerine yapılan tüm

atıfların, elektrik üretim ve elektrik depolama tesisleri için, Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği'ndeki kabul ibaresine yapılmış sayılacağı düzenlenmiştir. Bu doğrultuda, 01.04.2020 tarihini müteakip, elektrik üretim tesisleri için, geçici ve kesin kabul süreçleri ortadan kaldırılmış ve kısmi veya tam ancak tek bir kabule dayalı bir sistem belirlenmiştir.

Elektrik üretim tesislerinin kısmi kabul ve kabul işlemleri, ETKB tarafından gerçekleştirilmektedir. Kabulün amacı, kabulü talep edilen ünitenin/ünitelerin onaylı projesine ve Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği esaslarına göre incelenerek senkronizasyonunun emniyetli bir şekilde sürdürüldüğünün belgelenmesidir. Bu amaçla, ETKB tarafından, ilgili üniteyi yerinde incelemek, test etmek ve kontrol etmek için bir kabul heyeti oluşturulur. Kabul heyeti tarafından tesis mahallinde gerçekleştirilen inceleme, test ve kontrol işlemleri sonucunda, tesisin kabulünün yapılmasına engel teşkil edecek bir hususun bulunmadığı kanısına varıldığında, ilgili tesise veya ünitelere ilişkin kabul tutanağı düzenlenir. Can, mal, saha emniyeti bakımından veya esasa ilişkin önemli eksik, özürlü veya farklı işler kabulün yapılmasını engelleyen neden sayılır ve bu hallerde kabul işlemi yapılmaz. Ayrıca, onaylı projesine göre tesis edilmeyen elektrik üretim tesislerinin de kabulü yapılmamaktadır.

Bir elektrik üretim santrali kapsamında ancak ETKB tarafından kabul tutanağı veya kısmi kabul tutanağı düzenlenmiş olan ünitelerde elektrik üretimi faaliyeti gerçekleştirilebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla elektrik üretimi faaliyeti göstermeye başlamış olan Santraller'in kabulü gerçekleşmiştir.

Üretilen Elektriğin İletimi ve Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Şebeke Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

EPKn'nda dağıtım faaliyeti, elektriğin gerilim seviyesi 36 kV ve daha az olan hatlar üzerinde nakli olarak tanımlanmıştır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde ise nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca üretim lisans sahipleri, (i) bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ ile ve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse bulunduğu bölgedeki görevli dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır. Söz konusu yönetmelik uyarınca, gerçek veya tüzel kişilerin, iletim ve dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım talepleri, TEİAŞ ve dağıtım şirketi tarafından eşit taraflar arasında ayrım gözetilmeksizin karşılanması gerekmektedir.

Elektrik Şebeke Yönetmeliği, TEİAŞ, iletim sistemi kullanıcıları ve dağıtım sistemine bağlı olup da iletim sistemini etkileyen diğer kullanıcıların yükümlülüklerini, uymaları gereken tesis tasarım ve işletme kurallarını ve iletim sisteminin planlanması ve sistem güvenliğine ilişkin uyulması gereken kuralları düzenlemektedir. Bu kapsamda Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nde özellikle iletim sistemi ve üretim tesislerinin teknik gereklilikleri ve iletim sistemine bağlantının ve bu bağlantı planlamasının usul ve esasları, dengeleme, şebeke işletme kuralları, acil durum önlemleri, erişim ve çalışma güvenliği, sistem topraklanması ve verilerin kaydedilmesi gibi konulara ilişkin hükümler yer almaktadır. Elektrik Şebeke

Yönetmeliği uyarınca tesislerin iletim sistemine bağlantı taleplerini değerlendirmeye ve sonuçlandırmaya TEİAŞ yetkilidir.

Bağlantı ve sistem kullanım başvurularında TEİAŞ veya dağıtım şirketinin uygun görüşü alınmakta olup, akabinde ilgili kişiler iletim veya dağıtım sistemlerine bağlantı ve bu sistemlerin kullanımına ilişkin bağlantı ve sistem kullanım anlaşmalarını imzalarlar. Üretim faaliyeti gösteren şirketler ile TEİAŞ ve/veya dağıtım şirketleri arasındaki hukuki ilişki bu sözleşmeler ile yönetmelik çerçevesinde yürütülür.

Şirketlerin TEİAŞ ile ve çeşitli dağıtım şirketleri ile akdetmiş olduğu sistem bağlantı anlaşmaları ile sistem kullanım anlaşmalarının detaylarına ise, işbu İzahname'nin 22. Bölümü kapsamında yer verilmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği

Elektrik üretim tesislerinin tasarımlarına ve projelendirilmelerine ilişkin usul ve esaslar, 30.12.2014 tarihli ve 29221 (Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

Elektrik Tesisleri Proje Yönetmeliği uyarınca elektrik üretim tesislerinin tasarımı ve projelendirilmesi ile ilgili olarak, Türk standartları ya da Türk Standartları Enstitüsü tarafından kabul gören başka ülkelerin standartları ile yönetmelik ile belirlenen benzeri bölgesel ve/veya uluslararası standartlar, uluslararası kabul gören uygulama kodları ve teknik dokümanlar, yürürlükteki diğer mevzuat hükümleri ve kamu kurum ve kuruluşları tarafından düzenlenen şartnameler ile usul ve esaslar esas alınır. Elektrik tesislerinde, hiçbir şekilde standart dışı malzeme ve ekipman kullanılamaz.

Yönetmelik uyarınca tesislerin projelerinin niteliklerine göre ilgili branş mühendisleri tarafından hazırlanması ve imzalanması esastır. Projeler hazırlandıktan sonra ilgili proje onay birimlerine (proje onay birimleri, ETKB'nin ilgili birimi veya ETKB tarafından yetkilendirilmiş ilgili kuruluştur) sunulur. Onaylanan projeler 5 yıl geçerlidir. Proje onayı yapılmayan tesislere hiçbir suretle enerji verilemez, anılan elektrik tesisinin kabulü yapılamaz ve proje onayı yapılmadan kurulan tesislerin işletilmesi yasaktır.

Üretilen Elektriğin Satılması – Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

EPKn uyarınca elektriğin toptan ve perakende satışına ilişkin faaliyetler, elektrik üretim şirketleri ile tedarik lisansına sahip görevli tedarik şirketleri ve özel tedarik şirketleri tarafından gerçekleştirilebilir.

Üretim lisansı sahipleri üretmiş oldukları elektrik enerjisini, tedarik şirketlerine, organize toptan elektrik piyasalarında ve serbest tüketicilere satılabilmektedir. Serbest tüketiciler, elektriği EPDK tarafından belirlenen limitlerden daha fazla miktarlarda tüketen müşterileri ifade ederken serbest olmayan tüketici sınıfındaki müşteriler ise EPDK tarafından belirlenen limitlerin altında elektrik tüketen müşterilerdir. Bu limit, 2023 yılı için EPDK tarafından 1.000950 kWh olarak belirlenmiştir. Serbest olmayan tüketicilerin elektriği kendi bölgelerindeki görevli tedarik şirketinden satın alması zorunludur; bu sebeple elektrik üretim şirketleri serbest olmayan tüketicilere elektrik satamaz.

EPİAŞ, elektrik piyasasında gün öncesi, gün içi ve vadeli işlem piyasalarının işletilmesinden sorumlu olan, kamuya ait bir şirket ve piyasa işletmecisidir. Elektrik piyasasında bölgesel ve/veya ulusal düzeyde elektrik enerjisi arz ve talebini dengede tutmak amacıyla EPİAŞ tarafından dengeleme ve uzlaştırma faaliyetleri yürütülmektedir. Vadeli elektrik piyasası ile ikili anlaşmaları tamamlayıcı nitelikteki gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve gerçek zamanlı dengelemeden oluşan faaliyetler, dengeleme mekanizması olarak adlandırılır. Uzlaştırma ise, dengeleme mekanizması faaliyetlerinden ve/veya enerji dengesizliğinden

doğan alacak ve borç miktarlarının hesaplanması ve ilgili alacak-borç bildirimlerinin hazırlanması için EPİAŞ tarafından gerçekleştirilen idari işlemlerdir. Gün öncesi piyasası, gün içi piyasası ve dengeleme güç piyasası ile uzlaştırmaya ilişkin usul ve esaslar, Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenmiştir.

Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre üretim lisansına sahip şirketler ve tedarik lisansına sahip şirketler piyasa katılımcısıdır. Piyasa katılımcıları bir piyasa katılım anlaşması imzalayarak EPİAŞ'a kayıt yaptırmakla yükümlüdür. Gün öncesi piyasasında veya gün içi piyasasında faaliyet göstermek isteyen piyasa katılımcıları, gün öncesi piyasası katılım anlaşması veya gün içi piyasası katılım anlaşması yaparak bu tür işlemleri gerçekleştirebilmektedir. Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'ne göre gün öncesi ve gün içi piyasalarına katılım zorunlu değildir.

Gün öncesi piyasası, bir gün sonra teslim edilecek uzlaştırma dönemi bazında elektrik enerjisi alış-satış işlemleri için kurulan ve EPİAŞ tarafından işletilen organize toptan elektrik piyasasıdır. Gün öncesi piyasası ile EPİAŞ tarafından, piyasa katılımcılarının arz ve talep tahminlerine dayanarak arz ve talep planlaması yapılabilmektedir. Gün içi piyasası ise, gün içinde Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenmiş bir zamana kadar elektrik enerjisi ticaretinin yapıldığı organize toptan elektrik piyasası olup; işlemlerin gerçekleştirildiği ilgili gün boyunca piyasa katılımcılarının gün öncesi taahhütlerini dengelemek ve üretim ve/veya tüketim planlarının revize olması durumunda daha az dengesizliğe katlanmak için başvurduğu bir piyasa modelidir. Dengeleme güç piyasası ise sistemde meydana gelen arz-talep sapmalarını anlık olarak gerçek zamanda dengelemek amacıyla oluşturulmuştur. Bu sayede sistem güvenliği sağlanmakta ve enerji kalitesi artırılmaktadır.

Elektrik üretim faaliyeti gösteren Şirketler tarafından akdedilen ve işbu İzahname tarihinde yürürlükte olan piyasa katılım anlaşmaları, gün içi piyasası katılım anlaşmaları ve gün öncesi piyasası katılım anlaşmalarının detaylarına, işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda, dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya ilişkin işlemlerin yürütülmesi amacıyla kullanılan ve küçük istemci yapısında çalışan uygulamalar, piyasa yönetim sistemi olarak adlandırılmaktadır. Elektriğin EPİAŞ tarafından işletilen piyasalarda alımı ve satımına ilişkin işlemler; bu amaçla yapılan bildirimler ve teklifler, piyasa yönetim sistemi üzerinden gerçekleştirilir.

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

Piyasa katılımcıları, her bir uzlaştırma dönemi ve her bir teklif bölgesi için, bir tarafta sisteme verişleri, elektrik enerjisi alımları ve ithalatları ile diğer tarafta, sistemden çekişleri, elektrik enerjisi satışları ve ihracatları arasında denge sağlamakla yükümlüdür. Piyasa katılımcıları, uzlaştırma dönemi bazında enerji dengesizlikleri ve dengesizliklerinin uzlaştırılması için piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluk üstlenmektedir. Dengeden sorumlu taraflar bir araya gelmek suretiyle dengeden sorumlu grup oluşturabilmektedir. Dengeden sorumlu grup

adına grup içinden bir dengeden sorumlu taraf, dengeden sorumlu grubun enerji dengesizliğine ilişkin piyasa işletmecisine karşı mali sorumluluğunu üstlenmektedir.

Elektrik Piyasasında Depolama Faaliyetleri

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği tahtında elektrik depolama tesisi, elektrik enerjisini başka bir enerji türüne çevirerek depolayabilen ve depolanan enerjiyi kullanılmak üzere tekrar elektrik enerjisine çevirerek sisteme verebilen tesis olarak nitelenmektedir. Aynı zamanda, (i) müstakil elektrik depolama tesisi üretim veya tüketim tesisiyle irtibatı olmaksızın doğrudan şebekeye bağlı depolama tesisini; (ii) tüketim tesisine bütünleşik elektrik depolama tesisi, tüketim tesisiyle aynı ölçüm noktasına bağlı elektrik depolama tesisini ve (iii) üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesi ise santral sahası sınırları içinde, üretim tesisinde üretilen veya sistemden çekilen elektrik enerjisini depolayabilen ve depolanan enerjiyi tekrar kullanılmak üzere sisteme verebilen elektrik depolama ünitesini ifade etmektedir.

Müstakil Elektrik Depolama Tesisleri:

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 34'e göre tedarik lisansının, lisans sahibine sağladığı haklardan birisi de müstakil elektrik depolama tesisi kurma ve işletmedir. Buradan hareket ile, herhangi bir üretim veya tüketim tesisine bütünleşik olarak kurulmayan elektrik depolama tesisleri, bir diğer deyiş ile müstakil depolama tesisleri, için tedarik lisansı alınması gerekmektedir. Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği madde 7 uyarınca, tedarik lisansına sahip olmak ve 2 MW kurulu gücünden düşük olmamak kaydıyla, aynı tedarik lisansı kapsamında bir veya birden fazla müstakil elektrik depolama tesisi kurulabilir.

Depolamalı Elektrik Üretim Tesisleri:

05.07.2022 tarihli ve 31887 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7417 sayılı Devlet Memurları Kanunu ile Bazı Kanunlarda ve 375 sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile EPKn'nun 7. Maddesine 3 adet fıkra eklenmiş olup, bu fıkralardan 2 tanesi elektrik depolama tesisleri ile ilgilidir. Aynı zamanda bu eklenen fıkralardan olan 10. Fıkraya 10.04.2023 tarihli ve 32159 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 7451 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile bir ekleme daha yapılmıştır.

Bu kapsamda, EPKn madde 7/10 uyarınca, elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne eşit güçte rüzgâr ve/veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulmasına ilişkin önlisans verileceği ve bu tesislerin YEKDEM'den ve yerli malı katkısından yararlanabileceği hüküm altına alınmıştır.

Ayrıca, Madde 7/11'e göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden elektrik depolama tesisi kurmayı taahhüt eden rüzgâr ve/veya güneş enerjisinden üretim yapan lisans sahiplerine, taahhüt ettikleri depolama tesisinin kurulu gücüne kadar, kapasite artışına izin verilebilecektir. Bu tür bir kapasite artışı için aranan şartlar, mevcut üretim lisansı sahasının dışına çıkılmaması, işletme anında sisteme verilen gücün lisansa derç edilmiş kurulu gücü aşmaması ve TEİAŞ ya da dağıtım şirketinden alınan bağlantı görüşünün olumlu olmasıdır. Bu kapsamda yapılacak kapasite artışının, yukarıda bahsedilen şekilde normal bir başvuru ile yapılacak kapasite artışından en büyük farkı, TEİAŞ'ın ek kapasite açıklayıp açıklamamasından bağımsız olması ve artırılan kapasite için de YEKDEM'den yararlanılabilmesidir.

Elektrik Piyasası Depolama Yönetmeliği'nin ihdasını ve EPKn'da depolama tesislerine ilişkin yapılan değişiklikleri müteakiben, elektrik piyasası mevzuatında elektrik depolama

tesislerine ilişkin esaslı nitelikte değişiklikler yapılarak, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin teşvik edilmesi amaçlanmıştır.

Depolamalı elektrik üretim tesisleri için yapılacak önlisans başvurularında çeşitli ilave kriterler aranmaktadır: (i) rüzgar veya güneş enerjisine dayalı üretim tesisi kurulu gücünün depolama tesisinin kurulu gücüne oranının azami 1 olması, (ii) rüzgar enerjisine ilişkin başvurular için kurulu gücün en az 20 MWe ve güneş enerjisine ilişkin başvurular için 10 MWe olması ve her iki kaynak için azami olarak 250 MWe olması, (iii) taahhüt edilen depolama kapasitesinin depolama ünitesi kurulu gücüne oranının asgari 1 olması ve (iv) taahhüt edilen elektrik depolama ünitesinin santral sahası içinde olması. Aynı zamanda, önlisans başvurularında üretim tesisleri için TEİAŞ'tan teknik kriterlere ilişkin uygun görüş, üretim tesislerine bütünleşik depolama tesisi kurulacak olması halinde, depolama tesisine ilişkin de talep edilmektedir.

Tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolama tesisi için de başvuruda bulunması halinde, belirli şartların yerine getirilmesi ile depolama tesisinin de lisans kapsamına alınacağı son değişiklikler ise Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 20'de hüküm altına alınmıştır. Ayrıca, lisanslı bir üretim tesisine depolama ünitesi eklenmesi amacıyla lisans tadil başvurusunda bulunulabilir. Bu kapsamda bir başvuru, (i) lisans sahasının dışına çıkılmaması, (ii) lisansa derç edilen mekanik ve/veya elektriksel kurulu gücün değişmemesi, (iii) mevcut bağlantı şekli, bağlantı noktası ve gerilim seviyesinin değişmemesi, (iv) depolama ünitesi için olumlu bağlantı görüşü alınması ve (v) TEİAŞ'ın teknik açıdan uygun görüşünün temini kaydıyla EPDK tarafından uygun bulunabilecektir. Aynı yönde, tedarik lisansı sahibi kişiler de depolama tesisi kurmayı talep etmeleri halinde, mevcut lisansın tadil edilerek depolama tesisinin de aynı lisansa derç edilmesi için EPDK'ya başvuruda bulunabilirler. Yukarıda açıklanan EPKn madde 7/11 ile aynı yönde düzenlemeler Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 24/21'de yer almaktadır. Buna göre, kısmen veya tamamen işletmede bulunan üretim tesislerinden, elektrik depolama ünitesi kurmayı taahhüt eden rüzgâr veya güneş enerjisine dayalı elektrik üretim lisansı sahibi tüzel kişilere, kurmayı taahhüt ettikleri elektrik depolama ünitesi kurulu gücüne kadar kapasite artışına, belirli şartlar ile, izin verilmektedir.

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği Madde 30/8 uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesisleri içerisinde yer alan üretim tesisleri, depolama tesisinin işletmeye alınan kurulu gücü kadar işletmeye alınabilir ve depolama ünitesinin tamamı işletmeye geçmeden elektriksel kapasite artışı veya hibrit başvurusu yapılamaz.

YEKDEM Yönetmeliği uyarınca, depolamalı elektrik üretim tesislerinde üretilerek depolanan ve daha sonra şebekeye verilen elektrik YEKDEM kapsamında kabul edilecektir. Diğer taraftan ise, depolamalı elektrik üretim tesislerindeki depolama ünitesine veya YEKDEM'den yararlanan üretim tesisine bütünleşik depolama ünitesine herhangi bir zamanda şebekeden enerji çekilmesi halinde, bu enerjinin öncelikle şebekeden çekildiği ve şebekeden çekilen kadar enerjinin YEKDEM'e tabi olmaksızın depolama ünitesinden verildiği ve şebekeden çekildiği kabul edilen miktarın üzerinde depolama ünitesinden verilen enerjinin YEKDEM'e tabi olduğu kabul edilecektir.

27.10.2022 tarihli EPDK kararlarında, üretim tesislerine bütünleşik olması veyahut müstakil olması fark etmeksizin depolama tesislerinin tamamlanma süresi kapasite bazlı ayrım yapılmaksızın 24 ay olarak düzenlenmiştir. Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği madde 27/9 uyarınca, (i) EPKn madde 7/10 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen sürede devreye alınmaması halinde, lisans iptal edilecektir ve (ii) EPKn madde 7/11 kapsamında kurulması taahhüt edilen depolama tesis veya ünitelerinin, mücbir sebepler dışında, EPDK kararıyla belirlenen

sürede devreye alınmaması halinde tahsis edilen kurulu güç lisanstan terkin edilerek teminat irat kaydedilecektir.

Ayrıca, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği geçici madde 37 uyarınca, bu maddenin yürürlüğe girdiği tarih itibarıyla lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tedarik lisansı sahibi tüzel kişilerin, depolamalı elektrik üretim tesisi kurmak için bu maddenin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren 3 ay içerisinde önlisans başvurusunda bulunmaları hâlinde, söz konusu müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri, bu tüzel kişiler tarafından yapılacak önlisans başvuruları için de geçerlidir. Söz konusu madde yayımı tarihinde yürürlüğe girmiş olup, bu tarih 19.11.2022'dir. Dolayısı ile, 19.11.2022 tarihinde lisansına müstakil elektrik depolama tesisi dercedilmesi uygun bulunan tüzel kişiler, 19.02.2023 tarihine kadar önlisans başvurusunda bulunurlar ise, müstakil elektrik depolama tesisleri için verilmiş olumlu bağlantı görüşleri önlisans başvuruları için de geçerli olacaktır.

İlgili Diğer Mevzuat

ÇED Yönetmeliği

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

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

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

ÇED Yönetmeliği Ek-1'de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın bir projeye ilişkin "ÇED Gereklidir" kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği'nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. "ÇED Gereklidir" kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, "ÇED Gereklidir" kararına esas şartların değişmesi

halinde, ön inceleme ve değerlendirmeye tabi projenin yeniden değerlendirilmesi için T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na yeniden başvuru yapılabilir.

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

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

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

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

ÇED Yönetmeliği'nin Geçici 1. Maddesi uyarınca, ÇED Yönetmeliği'nin yürürlük tarihinden önce (29.07.2022 tarihinden önce), ÇED başvuru dosyası/proje tanıtım dosyası il müdürlüğüne ya da T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na sunulmuş projelere, ÇED Yönetmeliği'nin lehte olan hükümleri ve/veya başvuru tarihinde yürürlükte olan yönetmelik hükümleri uygulanır. Bu kapsamda 29.07.2022 tarihinden önce ÇED süreci tamamlanmış olan Santraller bakımından, her ne kadar yürürlükteki ÇED Yönetmeliği daha ağır kriterler ortaya koysa da, daha önce temin edilmiş olan "ÇED Gerekli Değildir" veya "ÇED Olumlu" kararlarının yürürlüğü devam etmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

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

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

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

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

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu

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

5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun

5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun uyarınca kişilerin silahlı personel tarafından korunması, kurum ve kuruluşlar bünyesinde özel güvenlik birimi kurulması veya güvenlik hizmetinin şirketlere gördürülmesi özel güvenlik komisyonunun kararı üzerine valinin iznine bağlıdır. Santraller'den Altınorda GES, Bahçesaray GES, BT-1 GES, BT-2 GES, BT-3 GES, BT-4 GES, Meca GES'te güvenlik hizmeti üçüncü bir taraf ile imzalanan sözleşme ile gördürülmektedir.

İnşaat, Yapı Kullanımı, İşyeri Açma ve İşletmeye İlişkin Mevzuat

- *3194 sayılı İmar Kanunu* uyarınca, belediye ve mücavir alan sınırları içinde ve dışında kalan yerlerde inşa edilecek resmi ve özel bütün yapılar için belediye veya valiliklerden yapı ruhsatı (inşaat ruhsatı) alınması mecburidir. Ayrıca, yapı tamamen bittiği takdirde tamamının, kısmen kullanılması mümkün kısımları tamamlandığı takdirde ise bu kısımlarının kullanılabilmesi için, inşaat ruhsatını veren belediye veya valilik bürolarından yapı kullanma izni alınması gerekir. Bununla birlikte, 03.07.2017 tarihli ve 30113 sayılı Resmî Gazete'de yayınlanan Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği'nin 56. Maddesi uyarınca kamuya ait alanlarda kamu kurum ve kuruluşlarınca yapılan veya yaptırılacak olan; baraj, hidroelektrik santrali, rüzgâr ve güneş enerji santrali, her tür ve nitelikteki enerji, haberleşme ve iletişim istasyonları ve nakil hatları, gibi enerji, sulama, tabii kaynaklar, ulaştırma, iletişim ve diğer altyapı hizmetleri ile ilgili tesisler ve bunların müştemilatı niteliğinde olan kontrol ve güvenlik üniteleri, trafo, eşanjör, elavatör, konveyör gibi yapılar, bu işleri yapmak üzere geçici olarak kurulan beton ve asfalt santralleri, yapı ruhsatına tabi değildir. Bu yapı ve tesislerin projelerinin ilgili kamu kurum ve kuruluşlarınca incelenerek onaylanmış olması, denetime yönelik fenni mesuliyetin üstlenilmiş olması ve inşasına başlanacağının, ilgili yatırımcı kamu kurum ve kuruluşu tarafından mülkiyete ilişkin bilgiyle birlikte yazılı olarak ilgili idareye bildirilmesi gerekir.
- *10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik* uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhî ve gayrisıhhî işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir. Yönetmelik kapsamında, rüzgâr enerji santralleri ve hidroelektrik santralleri ikinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak nitelendirilmektedir. Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhî müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

  İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik'in EK-2 (*Gayrisıhhî Müesseseler Listesi*) uyarınca, toplam ısıl gücü 10 MW ve üzeri olan GES'ler birinci sınıf gayrisıhhî müessese olarak belirlenmektedir. İlaveten, toplam ısıl gücü 1-10 MW arası kapasitede bulunan GES'ler ise ikinci sınıf gayrisıhhi müessese olarak belirlenmektedir. Toplam ısıl gücü 1 MW altı olan GES'ler ise üçüncü sınıf gayrisıhhi müessese olarak tespit edilmektedir. Yönetmeliğin Geçici 6. Maddesi uyarınca ısıl gücü 1 MW altı olan GES'ler için 31.07.2024 tarihine kadar işyeri açma ve çalışma ruhsatı alma yükümü getirilmiştir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı	
2014	• Şirket, "*Masfen İnşaat Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi*" unvanıyla 27.05.2014 tarihinde 100.000 TL kuruluş sermayesi ile Isparta Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek kurulmuştur. Şirket'in kurulduğu dönemde faaliyet alanı temel olarak inşaat, taahhüt ve müteahhit işleri, elektrik üretim tesisi kurulması, elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektrik enerjisinin satışı olarak belirlenmiştir.

2015	• 30.12.2015 tarihli genel kurul toplantısında, 100.000 TL olan sermayesinin 1.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 21.01.2016 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 27.01.2016 tarihli ve 8998 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket ilk EPC projesini (Kayı GES projesi) 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır.
2016	• Şirket'in 23.12.2016 tarihli genel kurul toplantısında, 1.000.000 TL olan sermayesinin 5.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 02.01.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 09.01.2017 tarihli ve 9237 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2017	• Şirket'in 28.09.2017 tarihli genel kurul toplantısında, 5.000.000 TL olan sermayesinin 10.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 23.10.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 06.11.2017 tarihli ve 9445 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket, mevcut GES yatırımlarından ilkini 06.12.2017 tarihinde bağlı ortaklıkları Ultaş Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi ve Pe Enerji Üretim Dağıtım Anonim şirketlerini kül halinde devir almak suretiyle bu sayılan bağlı ortaklıklar ile birleşerek gerçekleştirmiştir. Toplam 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce sahip GES'ler böylece Şirket'in mülkiyetine geçmiştir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 19.12.2017 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 02.01.2018 tarihli 9485 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2018	• Şirket'in 19.09.2018 tarihli genel kurul toplantısında, 10.000.000 TL olan sermayesinin 20.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 20.09.2018 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 26.09.2018 tarihli ve 9668 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.
2019	• Şirket'in 11.12.2019 tarihli genel kurul toplantısında, 20.000.000 TL olan sermayesinin 40.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu sermaye artırımı kararı 11.12.2019 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 16.12.2019 tarihli ve 9973 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket, Metges Enerji, AAB Enerji ve Tesla Şirketlerinin paylarının tamamını devralmıştır. Şirket'in 2019 yılı bağlı ortaklık edinimleri ile kontrolündeki GES'lerin kurulu gücü toplam 27,97 MWp'e ulaşmıştır.
2020	• Şirket kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. Hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde

	%25'e kadar verim artışı elde edilebilen ve hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olan bir sistemdir. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır.
2021	• Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında tamamlamıştır. Bu proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üreterek depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır. • Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü 2021 sonu itibarıyla 52,47 MWp seviyesine ulaşmıştır.
2022	• Şirket, hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarının değişiklik göstermesi nedeniyle, kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak üretilen elektriğin kesintisiz bir şekilde kullanılması için depolama amacıyla "MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini" geliştirmiştir. MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB AR-GE ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmıştır. • Şirket Primo'nun paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket Primo paylarını iktisap etmek suretiyle, Primo'nun paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarını (Primo Şirketleri'ni) dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2022 yılı içerisinde gerçekleştirmiş olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak kontrolündeki GES'lerin toplam kurulu gücü 2022 sonu itibarıyla 5,998 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere 90,14 MWp seviyesine ulaşmıştır.
2023	• Şirket'in 12.12.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Şirket'in unvanının "Masfen Enerji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmesi ve Şirket'in 40.000.000 TL olan sermayesinin 500.000.000 TL'ye çıkarılması kararlaştırılmış; söz konusu unvan değişikliği ve sermaye artırımı kararı 12.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü tarafından tescil edilerek 12.12.2023 tarihli ve 10977 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır. • Şirket'in bağlı ortaklığı Primo, kendi bağlı ortaklıkları olan Primo Şirketleri'ni kül halinde devir almak suretiyle bu şirketler ile birleşmiştir. Akabinde ise Şirket, bağlı ortaklığı Primo'yu kül halinde devir almak suretiyle Primo ile birleşmiştir. Bu birleşmeler neticesinde Primo ve Primo Şirketleri tasfiyesiz şekilde infisah etmişlerdir. Şirket'in taraf olduğu bu birleşme işlemi 21.12.2023 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü

tarafından tescil edilerek 26.12.2023 tarihli 10987 sayılı TTSG'de yayımlanmıştır.

- Şirket Aceka 2, Aceka 3, Bilgidar 2, Buselik 2, Buselik 3, Dimetoka 2, Dimetoka 3, FNT Gıda, İsfahan 3, Marel, Meva Mühendislik, Onan 2, Onan 3 ve Serimer'in paylarının tamamını (%100) iktisap etmiştir. Şirket bu payları iktisap etmek suretiyle söz konusu şirketlerin paylarının tamamına sahip olduğu bağlı ortaklıklarını da dolaylı olarak kontrol etmeye başlamıştır. Şirket'in 2023 yılında gerçekleştirmiş olduğu bağlı ortaklık edinimleri ile birlikte Şirket tarafından doğrudan veya dolaylı olarak kontrol edilen GES'lerin toplam kurulu gücü, 11,204 MWp'i Yunanistan'da olmak üzere, 117,026 MWp seviyesine ulaşmıştır.

2024

- SPK tarafından verilen 24.06.2024 tarih ve E-29833736-110.03.03.-55753 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü tarafından verilen 10.07.2024 tarih ve E-50035491-431.02-00098632289 sayılı onay yazısı ile onaylanmış esas sözleşme değişiklikleri Şirket'in 12.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen olağanüstü genel kurul toplantısında kabul edilmiştir. Anılan Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL olup, beheri 1 (bir) TL nominal değerde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar, 12.07.2024 tarihinde Isparta Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup; 12.07.2024 tarih ve 11121 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, işbu İzahnameye konu son 3 yıllık dönemde (2021, 2022, 2023) GES kurulu gücünü artırmaya yönelik yatırımlar yapmıştır. Şirket ve bağlı ortaklıkları bu kapsamda tamamladığı yatırımlarla 2020 yıl sonu itibarıyla 27,97 MWp olan toplam kurulu gücünü 2021 yıl sonu itibarıyla 52,47 MWp'ye, 2022 yıl sonu itibarıyla 90,14 MWp'ye ve 2023 yıl sonu itibarıyla ise 117,04 MWp'ye yükseltmiştir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının işbu İzahnameye konu son 3 yıllık dönemde gerçekleştirdiği önemli yatırımlar ve söz konusu yatırımların finansman şekline ilişkin özet bilgiler aşağıda açıklanmıştır.

2021 Yılı Yatırımları

2021 yılında Şirket'in bağlı ortaklıkları olan AAB Enerji ve Metges Enerji'ye ait Konya ve Burdur illerindeki Gitaş-1 GES ve Metges Burdur GES isimli lisanslı GES santrallerinin kurulumları için gerekli yatırımlar yapılmıştır.

Söz konusu yatırımlarla 2021 yılında toplam 23,85 MWp'lik GES'in yatırımı tamamlanarak anılan Santraller işletmeye alınmıştır.

Gitaş-1 GES Yatırımları:

AAB Enerji'nin Gitaş-1 GES'e ilişkin olarak EPDK tarafından EÜ/8541-14/04223 numarası ile 18.04.2019 tarihinde düzenlenmiş 49 yıl süreli elektrik üretim lisansı bulunmaktadır. Söz konusu lisansa istinaden 14 MWp kurulu gücünde GES kurma hakkı bulunan AAB Enerji'nin paylarının %100'ü 2019 yılında Şirket tarafından iktisap edilmiştir. Gitaş-1 GES'in kurulumu söz konusu pay devrinden sonra başlamış olup, Santralin 0,324 MWp'lik kısmının kurulumu 2020 yılında, 13,676 MWp'lik kısmının kurulumu 2021 yılında tamamlanmıştır ve Santral, 2021 yılı sonundan itibaren tam kapasite ile faaliyete alınmıştır.

Gitaş-1 GES'in 2021 yılında kurulumu tamamlanan 13,676 MWp'lik kısmının maliyeti 7.457.062 USD'dir.

Metges Burgur GES Yatırımları:

Metges Enerji'nin Metges Burdur GES'e ilişkin olarak EPDK tarafından EÜ/8461-39/04197 numarası ile 07.03.2019 tarihinde düzenlenmiş 49 yıl süreli elektrik üretim lisansı bulunmaktadır. Söz konusu lisansa istinaden 10,50 MWp kurulu gücünde GES kurma hakkı bulunan Metges Enerji'nin paylarının %100'ü 2019 yılında Şirket tarafından iktisap edilmiştir. Metges Burdur GES'in kurulumu söz konusu pay devrinden sonra başlamış olup, Santralin 0,324 MWp'lik kısmının kurulumu 2020 yılında, 10,176 MWp'lik kısmının kurulumu 2021 yılında tamamlanmıştır ve Santral, 2021 yılı sonundan itibaren tam kapasite ile faaliyete alınmıştır.

Metges Burdur GES'in 2021 yılında kurulumu tamamlanan 10,176 MWp'lik kısmının maliyeti 5.989.050 USD'dir.

2022 Yılı Yatırımları

2022 yılında Şirket Primo'nun paylarının %100'ünü 5.767.024 USD (76.476.409 TL) bedel ile iktisap etmiştir. Bu suretle Şirket, Primo'nun paylarının tamamına sahip olduğu Sivas, Yozgat ve Kahramanmaraş illerinde toplam 31,664 MWp kurulu güce sahip bağlı ortaklıklarını bünyesine katmıştır.

Satın alma sonucunda Masfen; Primo'nun ve sermayesinin %100'üne Primo'nun sahip olduğu bağlı ortaklıkları olan tüm Primo Şirketleri'nin kontrolüne sahip olmuştur.

Şirket'in 2022 yılında satın almış olduğu Primo'nun bağlı ortaklıklarını teşkil eden Primo Şirketleri'nin sahip olduğu, Sivas, Yozgat ve Kahramanmaraş illerinde toplam 31,664 MWp kurulu güce sahip GES'lere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Primo Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Altınorda	Kahramanmaraş	1,13022
Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1,14816
BT 1 Enerji Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	BT-1	Kahramanmaraş	1,14816
BT 1 Enerji Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	BT-2	Kahramanmaraş	1,14816
BT 1 Enerji Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	BT-3	Kahramanmaraş	1,14816
BT 1 Enerji Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	BT-4	Kahramanmaraş	1,14816
Meca Enerji Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Meca	Kahramanmaraş	1,1302
Alfabeta Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Dikmencik-1	Sivas	1,17024
Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Dikmencik-2	Sivas	1,17024
Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Dikmencik-3	Sivas	1,17024
Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hasbey-2 GES	Sivas	1,17024
Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hasbey-3 GES	Sivas	1,17024
Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hürriyet-2 GES	Sivas	1,17024
Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Hürriyet-1 GES	Sivas	1,13367

Primo Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hürriyet-3 GES	Sivas	1,17024
Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Hürriyet-4 GES	Sivas	1,17024
Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Melez 1	Yozgat	1,12505
Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Melez 2	Yozgat	1,17024
Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Melez 3	Yozgat	1,12608
Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Melez 5	Yozgat	1,17024
Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Melez 8	Yozgat	1,17024
Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yozgat-3	Yozgat	1,17024
Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yozgat-4	Yozgat	1,15196
Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yozgat-1	Yozgat	1,15196
Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yozgat-2	Yozgat	1,15196
Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yozgat-5	Yozgat	1,02396
Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorgun-2	Yozgat	0,58512
Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorgun-1	Yozgat	0,58512
Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Sorgun-5	Yozgat	0,58512
TOPLAM			**31,66408**

2023 Yılı Yatırımları

Elâzığ GES Yatırımları

2023 yılında Şirket, Elâzığ Şirketleri'nin paylarının %100'ünü 11.297.554 USD (218.452.909 TL) karşılığında iktisap etmiştir. Bu suretle Şirket Elâzığ ilinde toplam 21,696 MWp kurulu güce sahip bağlı ortaklıkları bünyesine katmıştır. Şirket'in 2023 yılında satın almış olduğu Elâzığ Şirketlerinin sahip olduğu, Elâzığ ilinde toplam 21,696 MWp kurulu güce sahip GES'lere ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Elâzığ Şirketi	Santral Adı	İli	Kurulu Güç (MWp)
Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES-2	Elâzığ	1,2012
Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Bilgidar Nisan GES	Elâzığ	1,12728
Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-5	Elâzığ	0,77616
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-5	Elâzığ	0,94248
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-6	Elâzığ	1,21968
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES-2	Elâzığ	1,21968
Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Toprakkale GES	Elâzığ	1,18272
Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka Nisan GES	Elâzığ	1,2012
Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Buselik GES-4	Elâzığ	1,14576
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Dimetoka GES-4	Elâzığ	1,21968
İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	İsfahan GES-4	Elâzığ	1,14576
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Onan Nisan GES	Elâzığ	1,18272
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES	Elâzığ	1,05336
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	FNT GES-2	Elâzığ	1,2012
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES	Elâzığ	1,14576
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Marel GES-2	Elâzığ	1,14576
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES	Elâzığ	1,2012
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Meva GES-2	Elâzığ	1,18272
Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Serimer GES	Elâzığ	1,2012
TOPLAM			**21,69562**

Yunanistan Yatırımı:

Şirket'in dolaylı olarak kontrol ettiği Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Syn. Pe. 2023 yılında Yunanistan mevzuatına göre nevi değiştirmiş ve şirketinin sermayesini temsil eden payların tamamı, Şirket tarafından satın alınmıştır ve anılan şirketin unvanı "Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE" olarak tescil edilmiştir. Söz konusu 10,1041 MWp GES'in Şirket tarafından elde edilme maliyeti 2.518.870 USD (73.273.170 TL)'dir.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan yatırımlarına ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Proje Adı	İli	Tamamlanma Derecesi (İzahname tarihi itibarıyla)	Finansman Şekli	Yatırım Harcaması (İzahname tarihi itibarıyla)
Axente	Sibiu, Romanya	%27,52	Özkaynak (%100)	467.000,00 EUR
Gura	Sibiu, Romanya	%10,30	Özkaynak (%100)	700.000,00 EUR
Pietroasele	Buzau, Romanya	%28,38	Özkaynak (%100)	662.000,00 EUR

Axente Projesi

Şirket Romanya'da GES yatırımları gerçekleştirmek üzere 05.02.2024 tarihinde Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olacak şekilde Romanya hukukuna göre bir şirket kurulması amacıyla bir yönetim kurulu kararı almıştır. Şirket, bu kapsamda bağlı ortaklık kuruluşu için çalışmalarını tamamlamış ve Şirket'in %100 bağlı ortaklığı olarak Masfen Romania S.R.L.'nin kuruluşu Romanya mevzuatına göre 20.02.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ilk GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 3,5 MWp / 2,97 MWe kurulu gücünde Axente adlı GES lisansına sahip Irei Renewables S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almak için 06.03.2024 tarihinde bir pay devir sözleşmesi imzalanmış olup; söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 15.03.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Axente GES'in toplam yatırım maliyeti 1.697.231,00 EUR olarak planlanmakta olup iş bu İzahname tarihi itibarıyla yapılan harcama tutarı 467.000,00 EUR, yatırımın tamamlanma derecesi ise %27,52'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2025 yılı Ocak ayında devreye girmesi beklenmektedir. Santral'in yıllık elektrik üretim kapasitesi 4.431 MWh olup ürettiği elektriği 5,5 EUR cent / kWh birim fiyattan satması ve yıllık 243.687,00 EUR ciro elde etmesi beklenmektedir.

Gura Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ikinci GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Sibiu ilinde 12,1 MWp / 10,85 MWe kurulu gücünde Gura adlı GES lisansına sahip Infinity Renewables 1 S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 03.07.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Gura GES'in toplam yatırım maliyeti 6.795.695,00 EUR olarak planlanmakta olup işbu İzahname tarihi itibarıyla yapılan harcama tutarı 700.000,00 EUR, yatırımın tamamlanma derecesi ise %10,30'dur. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2025 yılı Mayıs ayında devreye girmesi beklenmektedir. Santral'in yıllık elektrik üretim kapasitesi 17.797

MWh olup ürettiği elektriği 5,5 EUR cent / kWh birim fiyattan satması ve yıllık 978.835,00 EUR ciro elde etmesi beklenmektedir.

Pietroasele Projesi

Masfen Romania S.R.L., Romanya'daki ikinci GES yatırımını gerçekleştirmek amacıyla Romanya'nın Buzau ilinde 4,99 MWp / 4,99 MWe kurulu gücünde Pietroasele adlı GES lisansına sahip Pietroasele Solar S.R.L. unvanlı şirketin paylarının %100'ünü satın almıştır. Söz konusu pay devri ilgili Romanya mevzuatına göre, 04.07.2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Pietroasele GES'in toplam yatırım maliyeti 2.332.565,00 EUR olarak planlanmakta olup işbu İzahname tarihi itibarıyla yapılan harcama tutarı 662.000,00 EUR, yatırımın tamamlanma derecesi ise %28,38'dir. Söz konusu harcamalar öz kaynaklarla karşılanmış olup yatırımın kalan kısmının da öz kaynaklarla tamamlanması planlanmaktadır. Santral'in 2025 yılı Mayıs ayında devreye girmesi beklenmektedir. Santral'in yıllık elektrik üretim kapasitesi 6.986 MWh olup ürettiği elektriği 5,5 EUR cent / kWh birim fiyattan satması ve yıllık 384.230,00 EUR ciro elde etmesi beklenmektedir.

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

Şirket'in kısa ve orta vadeli planlarında depolamalı GES yatırımları bulunmaktadır. Bu kapsamda şirket 27.03.2023 tarihinde batarya sistemlerine yönelik iş birliği amacıyla Huawei ile bir niyet protokolü imzalamıştır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından Aksaray, Ankara, Antalya ve Isparta illerinde toplam 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunulmuş olup, güncel durumda EPDK nezdinde süreç devam etmektedir. Söz konusu mevcut başvuruların detayları aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, Şirket ayrıca başkaca depolamalı tesisler için önlisans başvurularına da devam etmeyi planlamaktadır. Şirket ayrıca kısa ve orta vadede depolamalı GES'ler için ön lisans başvurularının yanı sıra müstakil elektrik depolama tesisleri için de ön lisans başvurularında bulunmayı planlamaktadır.

Proje Adı	İli	Başvuru Tarihi	GES Kapasitesi (MWp)	Depolama Kapasitesi (MWh)
Şirket tarafından önlisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Alp EDT	Isparta	12.05.2023	20	20
Su EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Iris EDT	Antalya	18.05.2023	25	25
Atina EDT	Aksaray	23.05.2023	25	25
Aster EDT	Antalya	25.05.2023	10	10
Joker EDT	Antalya	10.06.2023	10	10
Batman EDT	Antalya	12.06.2023	25	25
Atom EDT	Antalya	16.06.2023	25	25
Flash EDT	Ankara	23.06.2023	25	25
AAB Enerji tarafından önlisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Hava EDT	Antalya	13.05.2023	25	25
Dartanyan EDT	Isparta	17.05.2023	20	20
Pigeon EDT	Isparta	23.05.2023	10	10
Onur EDT	Isparta	23.05.2023	10	10
Oxhp EDT	Antalya	23.05.2023	25	25

Proje Adı	İli	Başvuru Tarihi	GES Kapasitesi (MWp)	Depolama Kapasitesi (MWh)
Sofya EDT	Aksaray	23.05.2023	25	25
Cube EDT	Antalya	12.06.2023	10	10
Ankasun Enerji tarafından ön lisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Duru Ankasun	Ankara	6.02.2023	22	19
Talya Ankasun	Ankara	22.02.2023	49	42
Lily EDT	Antalya	10.05.2023	23	22
Rose EDT	Antalya	12.05.2023	10	10
Pansy EDT	Antalya	13.05.2023	10	10
Poppy EDT	Antalya	13.05.2023	24	24
Duru EDT	Isparta	13.05.2023	10	10
Ateş EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Raziye EDT	Isparta	18.05.2023	20	20
Tomris EDT	Isparta	31.05.2023	10	10
Hulk EDT	Antalya	10.06.2023	25	25
Adana EDT	Antalya	15.06.2023	25	25
Metges Enerji tarafından ön lisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Toprak EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Asya EDT	Isparta	16.05.2023	15	15
Lotus EDT	Antalya	23.05.2023	10	10
Tiran EDT	Aksaray	25.05.2023	25	25
Raven EDT	Isparta	25.05.2023	10	10
Toplam			**653**	**642**

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

Yatırım Teşvik Belgeleri kapsamındaki teşvikler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji, Gitaş-1 GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 29.12.2020 tarih ve 518577 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklığı Metges Enerji, Metges Burdur GES için T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan 28.12.2020 tarihli ve 518537 numaralı yatırım teşvik belgesi almış olup, söz konusu Santral yatırımı, anılan teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından faydalanılarak kurulmuştur.

Yerli aksam kullanımı ile ilgili destekler

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Gitaş-1 GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

Şirket'in bağlı ortaklığı AAB Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam kullanımı desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Metges Burdur GES'in yerli katkı ilave fiyatı 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir.

YEKDEM

Lisanslı GES'ler:

Şirket'in bağlı ortaklığı (i) AAB Enerji'nin sahip olduğu Gitaş-1 GES ve (ii) Metges Enerji'nin sahip olduğu Metges Burdur GES, 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil

olmuştur ve her iki GES'te de üretilen elektrik, 2023 ve 2024 yıllarında da YEKDEM kapsamında satılmaktadır. Her iki lisanslı GES'in de 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Söz konusu lisanslı GES'lerin toplam kurulu gücü, 24,50 MWp / 14,00 MWe'dir.

Gitaş-1 GES ve Metges Burdur GES'in ürettiği elektriğin satışında YEKDEM kapsamında birim fiyat 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu çerçevede, Gitaş-1 GES ve Metges Burdur GES, ürettikleri elektriği 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Lisanssız GES'ler:

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip oldukları yurt içindeki tüm lisanssız santraller YEKDEM kapsamında olup, ürettikleri elektriği 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadırlar. Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip oldukları santrallerin kalan YEKDEM sürelerini gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Şirket / Üretim Şirketi	Santral Adı	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Şirket	Masfen 585	1,19364	0,85	24.01.2017	24.01.2027
Şirket	PE 585	1,20519	0,85	14.07.2017	14.07.2027
Şirket	Altınorda	1,13022	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Bahçesaray	1,14816	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-1	1,14816	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-2	1,14816	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-3	1,14816	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	BT-4	1,14816	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Meca	1,1302	1,00	15.04.2016	15.04.2026
Şirket	Dikmencik-1	1,17024	0,99	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmencik-2	1,17024	0,99	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Dikmencik-3	1,17024	0,99	22.09.2017	22.09.2027
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17024	0,99	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17024	0,99	14.12.2017	14.12.2027
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17024	0,99	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13367	0,99	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17024	0,99	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17024	0,99	27.02.2018	27.02.2028
Şirket	Melez 1	1,12505	0,999	08.09.2016	08.09.2026
Şirket	Melez 2	1,17024	0,999	08.09.2016	08.09.2026
Şirket	Melez 3	1,12608	0,999	08.09.2016	08.09.2026
Şirket	Melez 5	1,17024	0,999	08.09.2016	08.09.2026
Şirket	Melez 8	1,17024	0,999	08.09.2016	08.09.2026
Şirket	Yozgat-3	1,17024	0,999	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-4	1,15196	0,999	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-1	1,15196	0,999	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-2	1,15196	0,999	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Yozgat-5	1,02396	0,999	18.01.2017	18.01.2027
Şirket	Sorgun-2	0,58512	0,5	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-1	0,58512	0,5	10.04.2017	10.04.2027
Şirket	Sorgun-5	0,58512	0,5	10.04.2017	10.04.2027
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,2597	0,999	12.11.2018	12.11.2028
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	1,1628	0,999	12.11.2018	12.11.2028
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,1305	0,999	12.11.2018	12.11.2028
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,05944	0,999	20.07.2018	20.07.2028
Yeniçağ Enerji	Ankasun Çamköy 1 GES	1,4308	0,999	13.11.2019	13.11.2029

Şirket / Üretim Şirketi	Santral Adı	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)	YEKDEM Başlangıç Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	0,43946	0,4	13.11.2019	13.11.2029
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	0,62342	0,5	13.11.2019	13.11.2029
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,404	0,999	28.11.2019	28.11.2029
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,404	0,999	28.11.2019	28.11.2029
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	1,5015	0,999	28.11.2019	28.11.2029
Tesla 1	Tesla 1	1,41327	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 2	1,40259	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 6	1,42695	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 7	1,4336	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 8	1,41714	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 9	1,40499	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 10	1,41822	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 11	1,41804	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 12	1,42217	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Tesla 1	Tesla 13	1,40166	0,999	04.10.2017	04.10.2027
Aceka 2	Aceka Nisan GES-2	1,2012	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Bilgidar 2	Bilgidar Nisan GES	1,12728	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Buselik 2	Buselik GES-5	0,77616	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Dimetoka 2	Dimetoka GES-5	0,94248	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Dimetoka 2	Dimetoka GES-6	1,21968	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Onan 2	Onan Nisan GES-2	1,21968	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Toprakkale	Toprakkale GES	1,18272	0,999	19.11.2018	19.11.2028
Aceka 3	Aceka Nisan GES	1,2012	0,999	26.10.2018	26.10.2028
Buselik 3	Buselik GES-4	1,14576	0,999	26.10.2018	26.10.2028
Dimetoka 3	Dimetoka GES-4	1,21968	0,999	26.10.2018	26.10.2028
İsfahan 3	İsfahan GES-4	1,14576	0,999	26.10.2018	26.10.2028
Onan 3	Onan Nisan GES	1,18272	0,999	26.10.2018	26.10.2028
FNT Gıda	FNT GES	1,05336	0,999	31.10.2018	31.10.2028
FNT Gıda	FNT GES-2	1,2012	0,999	31.10.2018	31.10.2028
Marel	Marel GES	1,14576	0,999	31.10.2018	31.10.2028
Marel	Marel GES-2	1,14576	0,999	31.10.2018	31.10.2028
Meva Mühendislik	Meva GES	1,2012	0,999	31.10.2018	31.10.2028
Meva Mühendislik	Meva GES-2	1,18272	0,999	31.10.2018	31.10.2028
Serimer	Serimer GES	1,2012	0,999	31.10.2018	31.10.2028
TOPLAM		**105,83**	**80,96**		

Yunanistan'da Kurulu GES'ler:

Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,5 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Kurumlar Vergisi İndirimi

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin tamamı Sanayi Sicil Belgesi'ne sahip olup 7351 sayılı Kanun ile bu belgeyi haiz kurumlara tanınan ve münhasıran üretim faaliyetlerinden elde ettikleri kazançlar üzerinden 1 puanlık kurumlar vergisi indirimden faydalanma hakları mevcuttur.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Şirket, yasal mevzuat uyarınca; esas sözleşmesinde de yer alan ve aşağıda detaylı olarak açıklanan iki ana konuda faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konuları: **(1)** yenilebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmekte ve **(2)** güneş enerji santralleri ile proje geliştirme ve EPC hizmetleri (taahhüt, mühendislik, müteahhitlik, bakım onarım işleri) ile iştigal etmektedir.

Bu kapsamda Şirket:

(1) **Yenilenebilir Enerji Üretimi:** Şirket yapmış olduğu GES yatırımları ile elektrik üretim ve ürettiği elektriğin satışı faaliyetlerinde de bulunmaktadır. Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmektedir.

(2) **Proje Geliştirme & EPC Hizmetleri:** Kamu kurum ve kuruluşları ve özel hukuk tüzel kişileri de dahil olmak üzere çeşitli gerçek ve tüzel kişilere GES inşaatı, kurulumu, bakımı ve onarımı hizmetleri ve bunların yanı sıra, GES projelerinin geliştirilmesi, GES'lerin işletmeye alınması sürecinde EPDK da dahil olmak üzere, yasal makamlardan gerekli izinlerin ve lisansların alınması gibi süreçlere ilişkin danışmanlık hizmetleri sağlamaktadır.

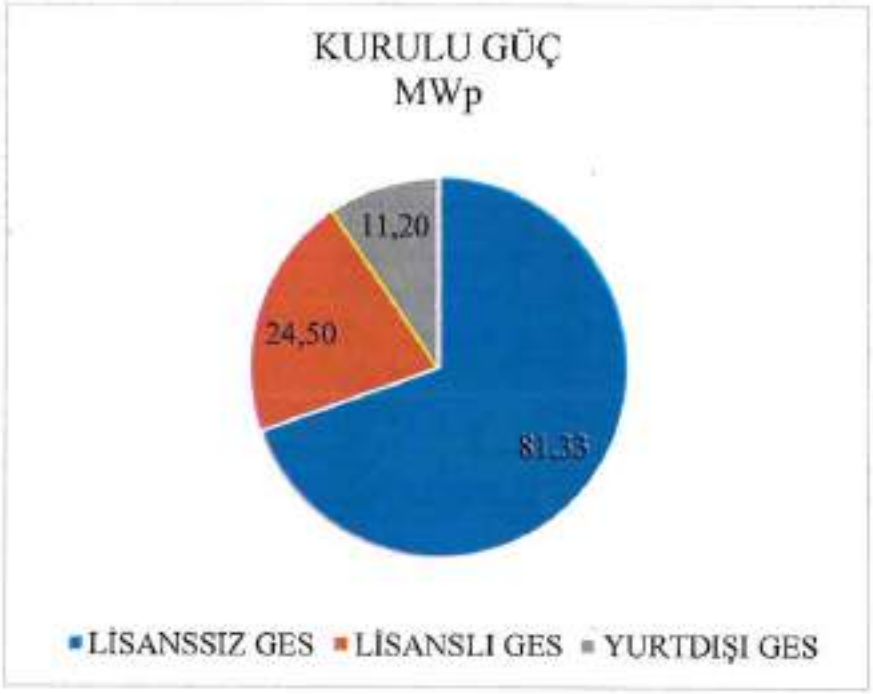
Yenilenebilir Enerji Üretimi Faaliyetleri:

İşbu İzahname tarihi itibarıyla:

- Şirket'in bizzat kendisi tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 34,06 MWp / 29,10 MWe kurulu gücünde 31 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in Türkiye'deki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, Türkiye'de kurulu toplam 71,77 MWp / 51,86 MWe kurulu gücünde 2 adet lisanslı (toplamda 24,50 MWp / 14,00 MWe), 39 adet lisanssız güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.
- Şirket'in yurtdışındaki bağlı ortaklıkları tarafından işletilen, yurtdışında kurulu toplam 11,20 MWp / 10,94 MWe kurulu gücünde 11 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES'lerin kurulu güçleri toplamı, işbu İzahname tarihi itibarıyla 117,03 MWp / 91,90 MWe olup; GES'lerin yıllık üretim kapasitesi ise 180.623,79 MWh'dir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait lisanslı ve lisanssız yurtiçindeki ve yurtdışındaki santrallerin toplam gücünü gösterir özet tablo ve grafik aşağıdadır.



Açıklama	Coğrafi Konum / Türü	Santral Adedi	Kurulu Güç (MWp)	Kurulu Güç (MWe)
Şirket tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	31	34,06	29,10
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanssız	39	47,27	37,86
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtiçi / Lisanslı	2	24,50	14,00
Şirket'in bağlı ortaklıkları tarafından işletilen GES	Yurtdışı	11	11,20	10,94
TOPLAM		**83**	**117,03**	**91,90**

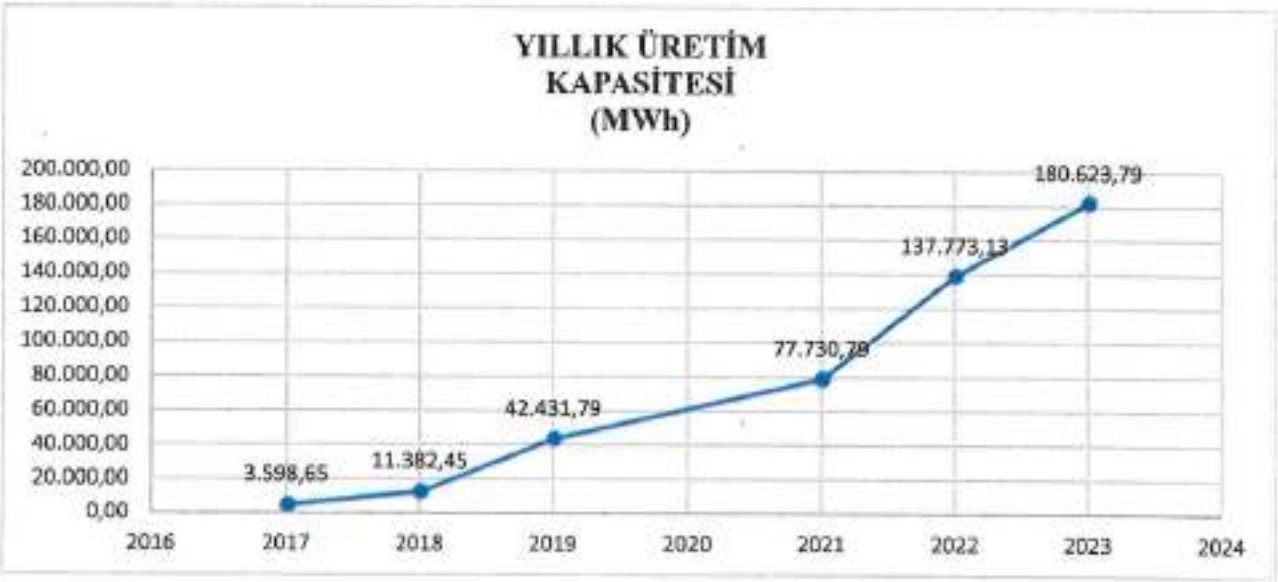
Şirket mevcut GES yatırımlarından ilkini, 2017 yılında Uşak ilindeki 2,40 MWp / 1,70 MWe kurulu güce ve 3.598,65 MWh yıllık üretim kapasitesine sahip GES tesislerinin mülkiyetine sahip Ultaş Enerji İnşaat San. Tic. Ltd. Şti. ve Pe Enerji Üretim Dağıtım A.Ş.'nin paylarının tamamını (%100) iktisap etmek suretiyle gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait toplam kurulu güç ve yıllık üretim kapasitesinin gelişimi aşağıdaki gibidir. 30.06.2024 tarihi ile işbu İzahname tarihi arasında Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait Santrallerin toplam kurulu gücü ve yıllık üretim kapasitelerinde değişiklik olmamıştır.

- 2021 yıl sonu itibarıyla 52,47 MWp / 34,58 MWe toplam kurulu güç ve 77.730,79 MWh yıllık üretim kapasitesi,
- 2022 yıl sonu itibarıyla 90,13 MWp / 67,98 MWe toplam kurulu güç ve 137.773,13 MWh yıllık üretim kapasitesi,
- 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 tarihi itibarıyla 117,03 MWp / 91,90 MWe toplam kurulu güç ve 180.623,79 MWh yıllık üretim kapasitesi.

Şirketin ilk GES yatırımından işbu İzahname tarihine dek, GES yatırımlarının yıllık bazda kurulu güç (MWp bazında) ve üretim kapasitesindeki (MWh bazında) artış aşağıdaki grafiklerde de gösterilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 4700 030 00018
Ticaret Sicil No: 13888 Ticaret Sicil No: 13438
Bav Beldesi Fatih Mh.530 Sk.No:34 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 2083



İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki ve yurtdışındaki tüm lisanslı ve lisanssız GES'lerinin Üretim Şirketi bazlı kırılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü (MWp)	Kurulu Gücü (MWe)	Yıllık Üretim Kapasitesi (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı (%)
Lisanslı Santraller							
AAB Enerji	Gitaş-1	Konya	14,00	8,00	20.589,00	11,96	11,40
Metges Enerji	Metges Burdur	Burdur	10,50	6,00	14.710,00	8,97	8,14
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Şirket	Masfen 585	Uşak	1,19	0,85	1.798,28	1,02	1,00
Şirket	PE 585	Uşak	1,21	0,85	1.800,37	1,03	1,00
Şirket	Altınorda	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-1	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-2	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0450 0019
Ticaret Sicil No: 11383 - Oda Sicil No: 13458
Sav Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4/B Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kuyumcukapı V.D. 613 079 3063

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü (MWp)	Kurulu Gücü (MWe)	Yıllık Üretim Kapasitesi (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı (%)
Şirket	BT-3	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	BT-4	Kahramanmaraş	1,15	1,00	1.844,90	0,98	1,02
Şirket	Meca	Kahramanmaraş	1,13	1,00	1.816,30	0,97	1,01
Şirket	Dikmencik-1	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-2	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Dikmencik-3	Sivas	1,17	0,99	1.704,50	1,00	0,94
Şirket	Hasbey-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hasbey-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.699,16	1,00	0,94
Şirket	Hürriyet-2 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-1 GES	Sivas	1,13	0,99	1.724,30	0,97	0,95
Şirket	Hürriyet-3 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Hürriyet-4 GES	Sivas	1,17	0,99	1.785,10	1,00	0,99
Şirket	Melez 1	Yozgat	1,13	1,00	1.796,50	0,96	0,99
Şirket	Melez 2	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 3	Yozgat	1,13	1,00	1.818,00	0,96	1,01
Şirket	Melez 5	Yozgat	1,17	1,00	1.874,50	1,00	1,04
Şirket	Melez 8	Yozgat	1,17	1,00	1.868,60	1,00	1,03
Şirket	Yozgat-3	Yozgat	1,17	1,00	1.891,10	1,00	1,05
Şirket	Yozgat-4	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-1	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-2	Yozgat	1,15	1,00	1.856,70	0,98	1,03
Şirket	Yozgat-5	Yozgat	1,02	1,00	1.652,30	0,87	0,91
Şirket	Sorgun-2	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-1	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Şirket	Sorgun-5	Yozgat	0,59	0,50	925,10	0,50	0,51
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Aceka 2	Aceka Nisan GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.901,93	1,03	1,05
Aceka 3	Aceka Nisan GES	Elazığ	1,20	1,00	1.895,38	1,03	1,05
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	0,44	0,40	771,07	0,38	0,43
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	Afyon	1,26	1,00	2.119,20	1,08	1,17
Bilgidar 2	Bilgidar Nisan GES	Elazığ	1,13	1,00	1.802,34	0,96	1,00
Buselik 2	Buselik GES-5	Elazığ	0,78	1,00	1.234,38	0,66	0,68
Buselik 3	Buselik GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.809,52	0,98	1,00
Dimetoka 2	Dimetoka GES-5	Elazığ	0,94	1,00	1.505,53	0,81	0,83
Dimetoka 2	Dimetoka GES-6	Elazığ	1,22	1,00	1.860,97	1,04	1,03
Dimetoka 3	Dimetoka GES-4	Elazığ	1,22	1,00	1.839,50	1,04	1,02
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	Muğla	0,62	0,50	1.099,10	0,53	0,61
FNT Gıda	FNT GES	Elazığ	1,05	1,00	1.649,53	0,90	0,91
FNT Gıda	FNT GES-2	Elazığ	1,20	1,00	1.857,80	1,03	1,03
İsfahan 3	İsfahan GES-4	Elazığ	1,15	1,00	1.822,98	0,98	1,01
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	Afyon	1,16	1,00	1.967,50	0,99	1,09
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1,50	1,00	2.116,20	1,28	1,17
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	Afyon	1,06	1,00	1.778,10	0,91	0,98
Marel	Marel GES	Elazığ	1,15	1,00	1.702,42	0,98	0,94
Marel	Marel GES-2	Elazığ	1,15	1,00	1.796,01	0,98	0,99
Meva Mühendislik	Meva GES	Elazığ	1,20	1,00	1.862,73	1,03	1,03
Meva Mühendislik	Meva GES-2	Elazığ	1,18	1,00	1.842,16	1,01	1,02
Onan 2	Onan Nisan GES-2	Elazığ	1,22	1,00	1.908,90	1,04	1,06
Onan 3	Onan Nisan GES	Elazığ	1,18	1,00	1.873,25	1,01	1,04
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	Afyon	1,13	1,00	1.919,00	0,97	1,06
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1,40	1,00	2.363,00	1,20	1,31
Serimer	Serimer GES	Elazığ	1,20	1,00	1.789,19	1,03	0,99

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0815 0793 0530 0010
Ticaret Sicil No: 13383 - Odası Sicil No: 13458
İpa Beldesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/İSPARTA
Borsa Istanbul V.D. 611 079 3083

Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Gücü (MWp)	Kurulu Gücü (MWe)	Yıllık Üretim Kapasitesi (MWh)	Toplam Kurulu Güç İçindeki Payı (%)	Toplam Üretim Kapasitesi İçindeki Payı (%)
Tesla 1	Tesla 1	Kırıkkale	1,41	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Tesla 1	Tesla 2	Kırıkkale	1,40	1,00	2.009,15	1,20	1,11
Tesla 1	Tesla 6	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Tesla 1	Tesla 7	Kırıkkale	1,43	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Tesla 1	Tesla 8	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,21	1,11
Tesla 1	Tesla 9	Kırıkkale	1,40	1,00	1.982,64	1,20	1,10
Tesla 1	Tesla 10	Kırıkkale	1,42	1,00	1.982,64	1,21	1,10
Tesla 1	Tesla 11	Kırıkkale	1,42	1,00	1.955,58	1,21	1,08
Tesla 1	Tesla 12	Kırıkkale	1,42	1,00	2.009,15	1,22	1,11
Tesla 1	Tesla 13	Kırıkkale	1,40	1,00	1.955,58	1,20	1,08
Toprakkale	Toprakkale GES	Elazığ	1,18	1,00	1.856,28	1,01	1,03
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1,43	1,00	2.459,20	1,22	1,36
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller							
Atlas Energeiaki	100- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.742,10	0,85	0,96
Atlas Energeiaki	145- Meterizi	Larisa	1,00	1,00	1.703,80	0,85	0,94
Atlas Energeiaki	479- Karatipe	Larisa	1,00	1,00	1.766,40	0,85	0,98
Atlas Energeiaki	5-Valtos	Larisa	1,00	1,00	1.767,50	0,85	0,98
Atlas Energeiaki	137- Kalamaki	Larisa	1,00	1,00	1.730,30	0,85	0,96
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 249a	Larisa	1,00	1,00	1.762,82	0,85	0,98
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 725,726	Larisa	0,99	0,99	1.733,16	0,84	0,96
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 572	Larisa	1,00	1,00	1.752,43	0,85	0,97
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 411	Larisa	1,10	1,00	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 73	Larisa	1,10	0,98	1.925,82	0,94	1,07
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 109	Larisa	1,02	0,98	1.702,64	0,87	0,94
Toplam			**117,04**	**91,91**	**180.623,79**	**100**	**100**

Şirket'in yurtiçindeki lisanslı ve lisanssız GES'leri Kütahya, Afyon, Kırıkkale, Yozgat, Sivas, Uşak, Muğla, Burdur, Konya, Kahramanmaraş ve Elâzığ olmak üzere toplam 11 ilde yer almaktadır. Santrallerin illere göre dağılımı aşağıdaki harita (*) üzerinde gösterilmiştir.

(*) Haritada belirtilen sayılar, her bir ilde bulunan GES'lerin kurulu gücünü MWp olarak göstermektedir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0703 4600 0010
Ticaret Sicil No: 11393 - Oda Sicil No: 13458
Sav Bulvarı Fatih Mh. 530 Sk. No: 1 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 099 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının Santrallerinin bulundukları iller bazında görselleri de aşağıdaki gibidir:

Konya

Burdur

Elâzığ

Kütahya

Uşak

Kırıkkale

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0330 0015
Ticaret Sicil No: 13963 - Oda Sicil No: 13438
Sar Sekisel Post Mh. 530 Sk No: 6/A Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı Vkl: 613 079 3363

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sivas

Kahramanmaraş

Yozgat

Muğla

Afyon

Larisa

Şirket'in ve Üretim Şirketleri'nin sahip oldukları GES'lerdeki elektrik satışları ise, yenilenebilir enerji desteklerinden faydalanmaktadır:

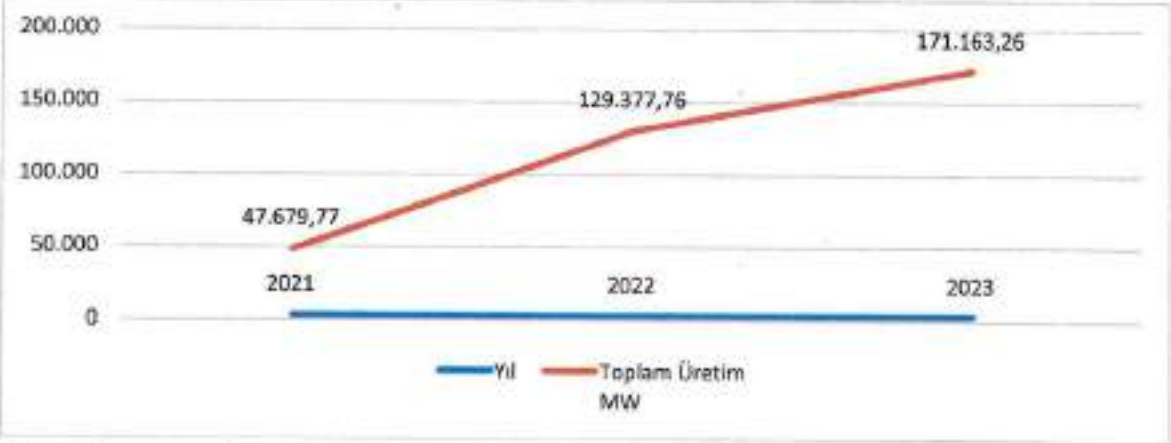
- Yurtiçi Lisanssız GES: Şirket ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu yurtiçindeki lisanssız GES'lerin tamamı ürettikleri elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.
- Yurtiçi Lisanslı GES: Şirket'in bağlı ortaklıklarının sahip oldukları lisanslı GES'ler Yerli Aksam Yönetmeliği kapsamında 1,155 ABD Doları cent/kWh yerli katkı ile

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0799 6300 0018
Ticaret Sicil No: 11363 - Oda Sicil No: 13436
Sav Dekisi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Yeymaklapı V.D. 613 079 3083

ürettikleri elektriği 01.01.2027 tarihine dek 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

- Yurtdışı GES: Şirket'in Yunanistan'daki bağlı ortaklığına ait Santraller, ilgili ülkenin mevzuatındaki düzenlemelere istinaden, 20 yıl alım garantisi altında, ürettikleri elektriği 6,5 Euro cent/kWh birim fiyattan satmaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıları işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemlerinde gerçekleşen elektrik üretimleri aşağıdaki grafikte gösterilmektedir:



İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren yarı yılda Şirket ve bağlı ortaklıklarına ait GES'lerin toplam elektrik üretimlerinin Santral bazlı detayları aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Santral	Yıllık Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Lisanslı Santraller				
Gitaş-1 GES [1a]	1.439,62	21.092,96	22.324,93	9.115,65
Metges Burdur GES [1b]	1.719,65	15.690,88	16.620,47	6.881,94
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Masfen 585	1.870,75	1.830,83	1.774,68	816,92
PE 585	1.826,86	1.796,23	1.759,77	803,66
Altınorda	0,00	1.835,76	1.859,08	771,49
Bahçesaray	0,00	1.817,70	1.860,04	640,75
BT-1	0,00	1.804,68	1.871,39	774,99
BT-2	0,00	1.750,79	1.577,70	756,32
BT-3	0,00	1.858,35	1.594,89	782,99
BT-4	0,00	1.665,54	1.871,65	785,55
Meca	0,00	1.822,44	1.822,72	772,81
Dikmencik-1	0,00	1.627,76	1.606,40	658,86
Dikmencik-2	0,00	1.640,97	1.626,85	665,86
Dikmencik-3	0,00	1.637,54	1.626,39	653,26
Hasbey-2 GES	0,00	1.635,42	1.667,20	644,18
Hasbey-3 GES	0,00	1.514,55	1.777,07	697,46
Hürriyet-2 GES	0,00	1.737,20	1.768,50	727,74
Hürriyet-1 GES	0,00	1.691,19	1.707,80	697,63
Hürriyet-3 GES	0,00	1.508,91	1.756,10	711,10
Hürriyet-4 GES	0,00	1.612,52	1.760,67	710,48
Melez 1	0,00	1.579,32	1.587,10	691,82
Melez 2	0,00	1.693,70	1.724,20	750,21

Santral	Yıllık Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Melez 3	0,00	1.648,98	1.680,00	733,73
Melez 5	0,00	1.679,44	1.729,45	756,66
Melez 8	0,00	1.673,40	1.707,57	742,54
Yozgat-3	0,00	1.626,42	1.728,59	734,79
Yozgat-4	0,00	1.636,80	1.645,83	699,73
Yozgat-1	0,00	1.639,87	1.607,94	720,23
Yozgat-2	0,00	1.522,39	1.654,40	711,77
Yozgat-5	0,00	1.587,04	1.602,41	563,09
Sorgun-2	0,00	892,23	913,52	385,14
Sorgun-1	0,00	893,14	919,92	387,03
Sorgun-5	0,00	896,65	916,66	384,88
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
Aceka Nisan GES-2 (2)	0,00	0,00	1.611,09	783,46
Aceka Nisan GES (2)	0,00	0,00	1.617,07	775,69
Ankasun Çamköy 3 GES	751,52	756,21	725,07	333,38
Ümraniye-1 GES	2.147,18	2.136,05	2.073,35	870,64
Bilgidar Nisan GES (2)	0,00	0,00	1.515,61	746,88
Buselik GES-5 (2)	0,00	0,00	1.057,46	512,65
Buselik GES-4 (2)	0,00	0,00	1.548,34	741,31
Dimetoka GES-5 (2)	0,00	0,00	1.280,46	623,72
Dimetoka GES-6 (2)	0,00	0,00	1.615,11	782,45
Dimetoka GES-4 (2)	0,00	0,00	1.632,82	783,41
Motif Çamköy GES	1.168,80	1.080,04	1.025,03	477,51
FNT GES (2)	0,00	0,00	1.399,80	739,00
FNT GES-2 (2)	0,00	0,00	1.561,13	716,02
İsfahan GES-4 (2)	0,00	0,00	1.545,11	742,81
Ümraniye-2 GES	2.108,28	2.012,42	1.947,97	805,71
Kapaklıca-1 GES	2.150,98	2.332,78	2.282,80	1.034,10
Kapaklıca-5 GES	2.340,49	2.212,42	2.139,46	1.001,06
Ümraniye-3 GES	1.872,91	1.861,93	1.808,98	771,84
Marel GES (2)	0,00	0,00	1.460,08	703,39
Marel GES-2 (2)	0,00	0,00	1.521,81	750,73
Meva GES (2)	0,00	0,00	1.576,43	779,38
Meva GES-2 (2)	0,00	0,00	1.563,39	769,67
Onan Nisan GES-2 (2)	0,00	0,00	1.620,08	787,60
Onan Nisan GES (2)	0,00	0,00	1.608,24	772,65
Ümraniye-4 GES	2.018,77	2.011,69	1.935,35	833,43
Kapaklıca-4 GES	2.365,49	2.358,90	2.283,10	1.024,15
Serimer GES (2)	0,00	0,00	1.564,60	790,26
Tesla 1	2.140,74	2.113,56	2.095,22	925,37
Tesla 2	2.143,74	2.101,95	2.098,12	930,84
Tesla 6	2.181,96	2.135,26	2.121,38	941,88
Tesla 7	2.176,92	2.136,41	2.121,69	942,46
Tesla 8	2.155,14	2.113,36	2.106,71	935,56
Tesla 9	2.164,95	2.144,67	2.116,66	935,08
Tesla 10	2.160,82	2.144,77	2.115,21	939,67
Tesla 11	2.169,58	2.111,18	2.117,49	944,50
Tesla 12	2.176,04	2.163,63	2.126,81	947,08
Tesla 13	2.156,84	1.907,68	2.111,38	940,86
Toprakkale GES (2)	0,00	0,00	1.582,47	774,28

Santral	Yıllık Üretim Miktarları (MWh)			
	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Ankasun Çamköy 1 GES	2.271,74	2.406,23	2.342,31	1.084,24
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller				
100- Meterizi (3)	0,00	983,15	1.659,82	716,57
145- Meterizi (3)	0,00	926,75	1.649,87	677,30
479- Karatipe (4)	0,00	336,07	1.679,43	742,70
5-Valtos (5)	0,00	184,67	1.348,35	362,22
137- Kalamaki (6)	0,00	109,30	1.637,52	675,64
Agrotemahio 249a (7)	0,00	55,04	1.808,69	803,31
Agrotemahio 725,726 (8)	0,00	0,00	1.504,15	771,60
Agrotemahio 572 (9)	0,00	0,00	958,53	777,97
Agrotemahio 411 (10)	0,00	0,00	0,00	0,00
Agrotemahio 73 (11)	0,00	0,00	393,28	923,67
Agrotemahio 109 (11)	0,00	0,00	296,58	797,22
Toplam	47.679,77	129.377,76	171.163,26	76.273,83

(1) (a) Santralin 19.11.2021'e kadar kurulu gücü 0,324 MWp iken 19.11.2021'de kalan kısmın kabulü tamamlanarak 14 MWp kurulu güce ulaşmıştır. Dolayısıyla 2021 yılında tam kapasitesi ile üretim yapmamıştır.

(1) (b) Santralin 27.10.2021'e kadar kurulu gücü 0,324 MWp iken 27.10.2021'de kalan kısmın kabulü tamamlanarak 10,5 MWp güce ulaşmıştır. Dolayısıyla 2021 yılında tam kapasitesi ile üretim yapmamıştır.

(2) Üretim Şirketinin sermayesinin tamamı, 17.04.2023'te Şirket tarafından satın alınmış olup, üretim verisi pay devrinin yapıldığı ay itibarıyla tabloya eklenmiştir.

(3) Santral 03.06.2022 tarihinde devreye girmiş olup, 2022 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar olan dönem içindir.

(4) Santral 24.08.2022 tarihinde devreye girmiş olup, 2022 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar olan dönem içindir.

(5) Santral 21.09.2022 tarihinde devreye girmiş olup, 2022 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir. Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup, Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır; hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilecektir.

(6) Santral 10.10.2022 tarihinde devreye girmiş olup, 2022 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(7) Santral 04.11.2022 tarihinde devreye girmiş olup, 2022 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(8) Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(9) Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

(10) Santralin kurulumu tamamen tamamlanmış ve 24.07.2024'te kabulü yapılarak devreye alınmıştır.

(11) Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, 2023 yılı üretim verisi bu tarihten yıl sonuna kadar dönem içindir.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının yurtiçinde sahip olduğu lisanslı ve lisansız GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla kalan YEKDEM süreleri ile yurtdışında sahip olduğu GES'lerin 30.06.2024 itibarıyla ilgili ülkenin mevzuatı gereği mevcut birim fiyattan alım garantisi kapsamında kalan sürelerinin,

kurulu güçlere göre ağırlıklandırılmış ortalama süresi, 5,81 yıl olup, anılan süreyi Santral bazlı gösterir tablo aşağıdaki gibidir:

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü (MWp)	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
Lisanslı Santraller					
AAB Enerji	Gitaş-1	14,00	01.01.2022	01.01.2032	2.741
Metges Enerji	Metges Burdur	10,50	01.01.2022	01.01.2032	2.741
Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Şirket	Masfen 585	1,19	24.01.2017	24.01.2027	938
Şirket	PE 585	1,21	14.07.2017	14.07.2027	1.109
Şirket	Altınorda	1,13	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	Bahçesaray	1,15	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	BT-1	1,15	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	BT-2	1,15	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	BT-3	1,15	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	BT-4	1,15	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	Meca	1,13	15.04.2016	15.04.2026	654
Şirket	Dikmencik-1	1,17	22.09.2017	22.09.2027	1.179
Şirket	Dikmencik-2	1,17	22.09.2017	22.09.2027	1.179
Şirket	Dikmencik-3	1,17	22.09.2017	22.09.2027	1.179
Şirket	Hasbey-2 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	1.262
Şirket	Hasbey-3 GES	1,17	14.12.2017	14.12.2027	1.262
Şirket	Hürriyet-2 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	1.337
Şirket	Hürriyet-1 GES	1,13	27.02.2018	27.02.2028	1.337
Şirket	Hürriyet-3 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	1.337
Şirket	Hürriyet-4 GES	1,17	27.02.2018	27.02.2028	1.337
Şirket	Melez 1	1,13	08.09.2016	08.09.2026	800
Şirket	Melez 2	1,17	08.09.2016	08.09.2026	800
Şirket	Melez 3	1,13	08.09.2016	08.09.2026	800
Şirket	Melez 5	1,17	08.09.2016	08.09.2026	800
Şirket	Melez 8	1,17	08.09.2016	08.09.2026	800
Şirket	Yozgat-3	1,17	18.01.2017	18.01.2027	932
Şirket	Yozgat-4	1,15	18.01.2017	18.01.2027	932
Şirket	Yozgat-1	1,15	18.01.2017	18.01.2027	932
Şirket	Yozgat-2	1,15	18.01.2017	18.01.2027	932
Şirket	Yozgat-5	1,02	18.01.2017	18.01.2027	932
Şirket	Sorgun-2	0,59	10.04.2017	10.04.2027	1.014
Şirket	Sorgun-1	0,59	10.04.2017	10.04.2027	1.014
Şirket	Sorgun-5	0,59	10.04.2017	10.04.2027	1.014
Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller					
Aceka 2	Aceka Nisan GES-2	1,20	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Aceka 3	Aceka Nisan GES	1,20	26.10.2018	26.10.2028	1.579
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	0,44	13.11.2019	13.11.2029	1.962
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	1,26	12.11.2018	12.11.2028	1.596
Bilgidar 2	Bilgidar Nisan GES	1,13	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Buselik 2	Buselik GES-5	0,78	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Buselik 3	Buselik GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	1.579
Dimetoka 2	Dimetoka GES-5	0,94	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Dimetoka 2	Dimetoka GES-6	1,22	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Dimetoka 3	Dimetoka GES-4	1,22	26.10.2018	26.10.2028	1.579
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	0,62	13.11.2019	13.11.2029	1.962
FNT Gıda	FNT GES	1,05	31.10.2018	31.10.2028	1.584

MASEEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 4330 0016
Ticaret Sicil No: 13858 Gön Sicil No: 13458
Sav Dekfesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kiryakdokuşu V.D. 613 079 3083

Üretim Şirketi	Santral	Kurulu Gücü (MWp)	YEKDEM / Alım Garantisi		
			Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi	Kalan Gün Sayısı (*)
FNT Gıda	FNT GES-2	1,20	31.10.2018	31.10.2028	1.584
İsfahan 3	İsfahan GES-4	1,15	26.10.2018	26.10.2028	1.579
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	1,16	12.11.2018	12.11.2028	1.596
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.977
Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	1,50	28.11.2019	28.11.2029	1.977
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	1,06	20.07.2018	20.07.2028	1.481
Marel	Marel GES	1,15	31.10.2018	31.10.2028	1.584
Marel	Marel GES-2	1,15	31.10.2018	31.10.2028	1.584
Meva Mühendislik	Meva GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	1.584
Meva Mühendislik	Meva GES-2	1,18	31.10.2018	31.10.2028	1.584
Onan 2	Onan Nisan GES-2	1,22	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Onan 3	Onan Nisan GES	1,18	26.10.2018	26.10.2028	1.579
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	1,13	12.11.2018	12.11.2028	1.596
Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	1,40	28.11.2019	28.11.2029	1.977
Serimer	Serimer GES	1,20	31.10.2018	31.10.2028	1.584
Tesla 1	Tesla 1	1,41	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 2	1,40	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 6	1,43	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 7	1,43	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 8	1,42	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 9	1,40	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 10	1,42	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 11	1,42	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 12	1,42	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Tesla 1	Tesla 13	1,40	04.10.2017	04.10.2017	1.191
Toprakkale	Toprakkale GES	1,18	19.11.2018	19.11.2028	1.603
Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	1,43	13.11.2019	13.11.2029	1.962
Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Santraller					
Atlas Energeiaki	100- Meterizi	1,00	03.06.2022	03.06.2042	6.547
Atlas Energeiaki	145- Meterizi	1,00	03.06.2022	03.06.2042	6.547
Atlas Energeiaki	479- Karatipe	1,00	24.08.2022	24.08.2042	6.629
Atlas Energeiaki	5-Valtos	1,00	21.09.2022	21.09.2042	6.657
Atlas Energeiaki	137- Kalamaki	1,00	10.10.2022	10.10.2042	6.676
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 249a	1,00	04.11.2022	04.11.2042	6.701
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 725,726	0,99	15.02.2023	15.02.2043	6.804
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 572	1,00	24.04.2023	24.04.2043	6.872
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 411	1,10	24.07.2024	24.07.2043	7.305
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 73	1,10	30.08.2023	30.08.2043	7.000
Atlas Energeiaki	Agrotemahio 109	1,02	30.08.2023	30.08.2043	7.000
Toplam		**117,04**			**170.156**
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Gün)					**2.118,95**
Ağırlıklandırılmış Ortalama Kalan Süre (Yıl)					**5,81**

(*) 30.06.2024 tarihi itibarıyla, her bir bitiş tarihine kadar olan gün sayısı belirtilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0703 [illegible] 0010
Ticaret Sicil No: 11353 [illegible]
Sav Bekleyi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Lisanslı Santraller

AAB Enerji tarafından işletilen GES'ler

Gitaş-1 GES

AAB Enerji'nin EÜ/8541-14/04223 numaralı ve 18.04.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. AAB Enerji'nin sahip olduğu, Konya ilinde bulunan Gitaş-1 GES, 14 MWp / 8 MWe kurulu güce sahiptir.

Gitaş-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %11,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %11,40'tır.

Santral'in 20.12.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak Santral devreye girmiş olup, 04.11.2021 tarihinde 9,48480 MWp ve 19.11.2021 tarihinde 4,19120 MWp kısmın da ETKB kabulleri yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Gitaş-1 GES ürettiği elektriği 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPİAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021 (*)	1.439,62
2022	21.092,96
2023	22.324,93
30.06.2024	9.115,65
Toplam	**53.973,16**

(*) Santral'in 19.11.2021'e kadar kurulu gücü 0,324 MWp iken 19.11.2021'de kalan kısmın kabulü tamamlanarak 14 MWp kurulu güce ulaşmıştır. Dolayısıyla 2021 yılında tam kapasitesi ile üretim yapmamıştır

Santral'de 35.000 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel ve 41 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Metges Enerji tarafından işletilen GES'ler

Metges Burdur GES

Metges Enerji'nin EÜ/8461-39/04197 numaralı ve 07.03.2019 tarihli EPDK tarafından düzenlenmiş 49 yıllık üretim lisansı bulunmaktadır. Metges Enerji'nin sahip olduğu, Burdur ilinde bulunan Metges Burdur GES, 10,5 MWp / 6 MWe kurulu güce sahiptir.

Metges Burdur GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %8,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %8,14'tür.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0790 5300 0016
Ticaret Sicil No: 13458
Gev Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3083

Santral'in 29.11.2020 tarihinde 0,324 MWp'lik kısmı için kısmi ETKB kabulü yapılarak santral devreye girmiş olup, 27.10.2021 tarihinde 10,176 MWp kısmın da ETKB kabulü yapılmış ve Santral tam kapasite olarak devreye girmiştir.

Santral 01.01.2022 tarihinde YEKDEM'e dahil olmuştur. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 01.01.2032 tarihinde dolacaktır. Santral, Yerli Aksam Yönetmeliği'ne istinaden 01.01.2022 tarihinden itibaren yerli aksam desteğinden faydalanmakta olup, söz konusu destek 01.01.2027 tarihine kadar devam edecektir. Santralin ürettiği elektriğin YEKDEM kapsamında birim fiyatı 13,3 ABD Doları cent/kWh'dir ve yerli katkı ilave fiyatı ise 1,155 ABD Doları cent/kWh'dir. Bu doğrultuda, Metges Burdur GES ürettiği elektriği 14,455 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan EPİAŞ tarafından işletilen organize piyasalarda satmaktadır.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021 (*)	1.719,65
2022	15.690,88
2023	16.620,47
30.06.2024	6.881,94
Toplam	**40.912,94**

(*) Santralin 27.10.2021'e kadar kurulu gücü 0,324 MWp iken 27.10.2021'de kalan kısmın kabulü tamamlanarak 10,5 MWp güce ulaşmıştır. Dolayısıyla 2021 yılında tam kapasitesi ile üretim yapmamıştır.

Santral'de 810 adet 400 Wp Alfa Solar marka panel, 22.364 adet 455 Wp CW Enerji marka panel ve 29 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Şirket Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

1- Masfen 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,19364 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. Masfen 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,02'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

24.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Masfen 585 GES, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 24.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	1.870,75
2022	1.830,83
2023	1.774,68
30.06.2024	816,92

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**6.293,17**

Santral'de 6.900 adet 115 Wp First Solar marka panel, 1.026 adet 390 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 17 adet SMA marka 60 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- PE 585 GES

Uşak ilinde bulunan Santral 1,20519 MWp / 0,85 MWe kurulu güce sahiptir. PE 585 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

14.07.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali PE 585 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.07.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.05.2022 tarihinde o dönemde Şirket'in bağlı ortaklığı statüsünde olan MYK2 Enerji Elektrik İnşaat Taahhüt Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. tarafından Şirket'e devredilmiş olup; işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	1.826,86
2022	1.796,23
2023	1.759,77
30.06.2024	803,66
Toplam	**6.186,52**

Santral'de 3.697 adet 270 Wp Hanwha Qcell marka panel, 1.800 adet 115 Wp First Solar marka panel ve 20 adet Kaco marka 50 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Altınorda GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13022 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Altınorda GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Altınorda GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Altınorda Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.835,76
2023	1.859,08
30.06.2024	771,49
Toplam	**4.466,33**

Santral'de 4.347 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- Bahçesaray GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Bahçesaray GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bahçesaray GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Bahçesaray Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.817,70
2023	1.860,04
30.06.2024	640,75
Toplam	**4.318,49**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- BT-1 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.804,68
2023	1.871,39
30.06.2024	774,99
Toplam	**4.451,07**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

6- BT-2 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-2 GES'in Şi'rket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.750,79
2023	1.577,70
30.06.2024	756,32
Toplam	**4.084,81**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- BT-3 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.858,35
2023	1.594,89
30.06.2024	782,99
Toplam	**4.236,24**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- BT-4 GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,14816 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. BT-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali BT-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan BT 1 Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.665,54
2023	1.871,65
30.06.2024	785,55
Toplam	**4.322,74**

Santral'de 4.416 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- Meca GES

Kahramanmaraş ilinde bulunan Santral 1,13020 MWp / 1 MWe kurulu güce sahiptir. Meca GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

15.04.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meca GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 15.04.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Akedaş EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Meca Enerji İç ve Dış Ticaret Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.822,44
2023	1.822,72
30.06.2024	772,81
Toplam	**4.417,97**

Santral'de 4.347 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- Dikmencik-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Alfabeta Enerji ve Sanayi Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.627,76
2023	1.606,40
30.06.2024	658,86

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**3.893,01**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- Dikmencik-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Güneşim Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.640,97
2023	1.626,85
30.06.2024	666,86
Toplam	**3.933,68**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

12- Dikmencik-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Dikmencik-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

22.09.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dikmencik-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 22.09.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Vizi Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0792 8930 0001
Ticaret Sicil No: 11983 - Cdd Sicil No: 13438
Say Bedesal Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 94 - Merkez/ISPARTA
İnönümkapı V.D. 613 079 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.637,54
2023	1.626,39
30.06.2024	653,26
Toplam	**3.917,19**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

13- Hasbey-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hasbey-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.635,42
2023	1.667,20
30.06.2024	644,18
Toplam	**3.946,80**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

14- Hasbey-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hasbey-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

14.12.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hasbey -3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 14.12.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik

üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.514,55
2023	1.777,07
30.06.2024	697,46
Toplam	**3.989,08**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

15- Hürriyet-2 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Cento Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.737,20
2023	1.768,50
30.06.2024	727,74
Toplam	**4.233,44**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

16- Hürriyet-1 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,13367 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,95'tir.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Lamda Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.691,19
2023	1.707,80
30.06.2024	697,63
Toplam	**4.096,62**

Santral'de 4.278 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

17- Hürriyet-3 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Raggio Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.508,91
2023	1.756,10
30.06.2024	711,10
Toplam	**3.976,10**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

18- Hürriyet-4 GES

Sivas ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,99 MWe kurulu güce sahiptir. Hürriyet-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

27.02.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Hürriyet-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 27.02.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Tessa Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.612,52
2023	1.760,67
30.06.2024	710,48
Toplam	**4.083,67**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

19- Melez 1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,125045 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.579,32
2023	1.587,10
30.06.2024	691,82
Toplam	**3.858,23**

Santral'de 1.035 adet 255 Wp, 3.312 adet 260 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0818 0793 1000 0018
Ticaret Sicil No: 11363 - Cüneyt Cad. No: 13438
Dar Sokak Fatih Mh. 533 Sk. No: 1 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

20- Melez 2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.693,70
2023	1.724,20
30.06.2024	750,21
Toplam	**4.168,11**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

21- Melez 3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,2608 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.648,98
2023	1.680,00
30.06.2024	733,73
Toplam	**4.062,70**

Santral'de 4.416 adet 255 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

22- Melez 5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.679,44
2023	1.729,45
30.06.2024	756,66
Toplam	**4.165,55**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

23- Melez 8 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Melez 8 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

08.09.2016 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Melez 8 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 08.09.2026 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.673,40

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2023	1.707,57
30.06.2024	742,54
Toplam	**4.123,52**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

24- Yozgat-3 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,17024 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.626,42
2023	1.728,59
30.06.2024	734,79
Toplam	**4.089,80**

Santral'de 4.416 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

25- Yozgat-4 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-4 GE'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.636,80
2023	1.645,83
30.06.2024	699,37
Toplam	**3.982,00**

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 3 adet LTI marka 333 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

26- Yozgat-1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.639,87
2023	1.607,94
30.06.2024	720,23
Toplam	**3.968,04**

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

27- Yozgat-2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,151955 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik

üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.522,39
2023	1.654,40
30.06.2024	711,77
Toplam	**3.888,56**

Santral'de 4.347 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 9 adet Sungrow marka 110 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

28- Yozgat-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 1,02396 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Yozgat-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,91'dir.

18.01.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Yozgat-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 18.01.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Güneş Enerjisi Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	1.587,04
2023	1.602,41
30.06.2024	569,03
Toplam	**3.752,55**

Santral'de 3.864 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 125 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

29- Sorgun-2 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	892,23
2023	913,52
30.06.2024	385,14
Toplam	**2.190,88**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

30- Sorgun-1 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Ges Elektrik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	893,14
2023	919,92
30.06.2024	387,03
Toplam	**2.200,09**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

31- Sorgun-5 GES

Yozgat ilinde bulunan Santral 0,58512 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Sorgun-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,5'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,51'dir.

10.04.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Sorgun-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim

MNSFEN
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 10.04.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi CK Çamlıbel EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral'in sahibi olan Razin Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin tamamı Primo'ya ait iken, Primo'nun sermayesinin tamamı 27.01.2022 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	896,65
2023	916,66
30.06.2024	384,88
Toplam	**2.198,19**

Santral'de 2.208 adet 265 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 8 adet Sungrow marka 62,5 kW inverter bulunmaktadır. Santral HDI Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Lisanssız Santraller

Aceka 2 tarafından işletilen GES'ler

Aceka Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Aceka 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.611,09
30.06.2024	783,46
Toplam	**2.394,55**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Aceka 3 tarafından işletilen GES'ler

Aceka Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Aceka Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,05'tir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Aceka Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Aceka 3'ün sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.617,07
30.06.2024	775,69
Toplam	**2.392,76**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Ankasun Enerji tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 3 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,43946 MWp / 0,4 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,38'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,43'tür.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Ankasun Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	751,52
2022	756,21
2023	725,07
30.06.2024	333,38

MASFE ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**2.566,18**

Santral'de 1.204 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

BDİ Enerji tarafından İşletilen GES'ler

Ümraniye-1 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 0,12597 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,08'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.147,18
2022	2.136,05
2023	2.073,35
30.06.2024	870,64
Toplam	**7.227,22**

Santral'de 3.705 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Bilgidar 2 tarafından işletilen GES'ler

Bilgidar Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,12728 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Bilgidar Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,96'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Bilgidar Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Bilgidar 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-

MASFE ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0330 0016
Ticaret Sicil No: 13432
Bor Dekovi Paşa Mh. 530 Sokak 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - ISPARTA
Kaymakkapı Mah. 0 533 079 3063

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2022	-
2023	1.515,61
30.06.2024	746,88
Toplam	**2.262,49**

Santral'de 4.026 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Buselik 2 tarafından işletilen GES'ler

Buselik GES-5

Elâzığ ilinde bulunan Santral 0,77616 MWp / 0999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,66'dır ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,68'dir.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Buselik 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.057,46
30.06.2024	512,65
Toplam	**1.570,11**

Santral'de 2.772 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Buselik 3 tarafından işletilen GES'ler

Buselik GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Buselik GES-4'ün Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Buselik GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Buselik 3'ün sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu

İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.548,34
30.06.2024	741,31
Toplam	**2.289,65**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Dimetoka 2 tarafından işletilen GES'ler

1- Dimetoka GES-5

Elâzığ ilinde bulunan Santral 0,94248 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-5'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,81'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,83'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-5 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Dimetoka 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.280,46
30.06.2024	623,72
Toplam	**1.904,18**

Santral'de 3.366 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Dimetoka GES-6

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-6'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-6 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır.

Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Dimetoka 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.615,11
30.06.2024	782,45
Toplam	**2.397,56**

Santral'de 3.346 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Dimetoka 3 tarafından işletilen GES'ler

Dimetoka GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Dimetoka GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Dimetoka GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Dimetoka 3'ün sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	
2022	
2023	1.632,82
30.06.2024	783,41
Toplam	**2.416,23**

Santral'de 4.356 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhisar Enerji tarafından işletilen GES'ler

Motif Çamköy GES

Muğla ilinde bulunan Santral 0,62342 MWp / 0,5 MWe kurulu güce sahiptir. Motif Çamköy GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,53'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,61'dir.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Motif Çamköy GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 10.05.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Emirhisar Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	1.168,80
2022	1.080,04
2023	1.025,03
30.06.2024	477,51
Toplam	**3.751,38**

Santral'de 1.708 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 3 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

FNT Gıda tarafından işletilen GES'ler

1- FNT GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,05336 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,9'dur ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,91'dir.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

FNT Gıda'nın sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.399,80
30.06.2024	739,00

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
Toplam	**2.138,80**

Santral'de 3.762 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- FNT GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. FNT GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali FNT GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

FNT Gıda'nın sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.561,13
30.06.2024	716,02
Toplam	**2.277,16**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

İsfahan 3 tarafından işletilen GES'ler

İsfahan GES-4

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. İsfahan GES-4'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,01'dir.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali İsfahan GES-4 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İsfahan 3'ün sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.545,11
30.06.2024	742,81
Toplam	**2.287,93**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Kayrabey Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-2 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1628 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,99'dur ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,09'dur.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.108,28
2022	2.012,42
2023	1.947,97
30.06.2024	805,71
Toplam	**6.874,39**

Santral'de 3.420 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapaklıca-1 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları centYEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Santral 31.03.2021 tarihinde Şirket'in bir diğer bağlı ortaklığı olan Yeniçağ 1 tarafından Kayrabey Enerji'ye devredilmiş olup, Santral'in toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.150,98
2022	2.332,78
2023	2.282,80
30.06.2024	1.034,10
Toplam	**7.800,65**

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Kapaklıca-5 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,5015 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-5 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,28'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,17'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-5 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.340,49
2022	2.212,42
2023	2.139,46
30.06.2024	1.001,06
Toplam	**7.693,42**

Santral'de 4.004 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Maki Enerji tarafından İşletilen GES'ler

Ümraniye-3 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,05944 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-3 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,91'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

20.07.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-3 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 20.07.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	1.872,91

MASPEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0703 0820 0018
Ticaret Sicil No: 11393 - Oda Sicil No: 13418
Sar Sokak Fatih Mh. 530 Sokak No: 16 Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/İSMARTA
Kaymakkapı V.D. 813 070 8083

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2022	1.861,93
2023	1.808,98
30.06.2024	771,84
Toplam	**6.315,66**

Santral'de 3.116 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Marel tarafından işletilen GES'ler

1- Marel GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Marel'in sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.460,08
30.06.2024	703,39
Toplam	**2.163,48**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Marel GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,14576 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Marel GES-2'ninŞirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,98'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Marel GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Marel'in sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu

İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.521,81
30.06.2024	750,73
Toplam	**2.272,54**

Santral'de 4.092 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Meva Mühendislik tarafından işletilen GES'ler

1- Meva GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Meva Mühendislik'in sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.576,43
30.06.2024	779,38
Toplam	**2.355,82**

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Meva GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Meva GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,02'dir.

31.10.2018 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Meva GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral,

ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Meva Mühendislik'in sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.563,39
30.06.2024	769,67
Toplam	**2.333,05**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Onan 2 tarafından işletilen GES'ler

Onan Nisan GES-2

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,21968 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES-2'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,04'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES-2 ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Onan 2'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.620,08
30.06.2024	787,60
Toplam	**2.407,68**

Santral'de 3.346 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Onan 3 tarafından işletilen GES'ler

Onan Nisan GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Onan Nisan GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,01'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,04'tür.

26.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Onan Nisan GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 26.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Onan 3'ün sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.608,24
30.06.2024	772,65
Toplam	**2.380,89**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Papatya Enerji tarafından işletilen GES'ler

1- Ümraniye-4 GES

Afyon ilinde bulunan Santral 1,1305 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ümraniye-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,97'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,06'dır.

12.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ümraniye-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 12.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.018,77
2022	2.011,69
2023	1.935,35
30.06.2024	833,43
Toplam	**6.799,23**

MAS ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0753 0830 0010
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil No: 24-6
Isıv Bakırlı Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 Isparta-Merkez
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kurumlar Vergi Dairesi V.D.: 472 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
İstanbul

Santral'de 3.325 adet Hanwha Qcell marka 340 Wp panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Kapaklıca-4 GES

Kütahya ilinde bulunan Santral 1,404 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Kapaklıca-4 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,31'dir.

28.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Kapaklıca-4 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 28.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış Anonim Şirketi vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.365,49
2022	2.358,90
2023	2.283,10
30.06.2024	1.024,15
Toplam	**8.031,64**

Santral'de 3.744 adet HT Solar marka 375 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Serimer tarafından işletilen GES'ler

Serimer GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,2012 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Serimer GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,03'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,99'dur.

31.10.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Serimer GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 31.10.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Serimer'in sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.564,60
31.03.2024	790,26
Toplam	**2.354,86**

MASE ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral'de 4.290 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet SMA marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Tesla 1 tarafından işletilen GES'ler

1- Tesla 1 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41327 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.140,74
2022	2.113,56
2023	2.095,22
30.06.2024	925,37
Toplam	**7.274,89**

Santral'de 4.140 adet 270 Wp, 882 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- Tesla 2 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40259 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 2 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 2 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.143,74
2022	2.101,95
2023	2.098,12
30.06.2024	930,84
Toplam	**7.274,65**

MASFEL ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral'de 4.830 adet 270 Wp, 294 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- Tesla 6 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42695 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 6 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 6 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.181,96
2022	2.135,26
2023	2.121,38
30.06.2024	941,88
Toplam	**7.380,48**

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 756 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- Tesla 7 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,4336 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 7 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 7 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.176,92
2022	2.136,41
2023	2.121,69
30.06.2024	942,46
Toplam	**7.377,48**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0530 0001
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil No: 13458
Sun Beldesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/KIRIKKALE
Kaymakkapı V.D. 613 0[illegible]053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Piyalepaşa Cad. No: 145
V.No:[illegible]

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 609 adet 335 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- Tesla 8 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41714 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 8 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 8 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.155,14
2022	2.113,36
2023	2.106,71
30.06.2024	933,56
Toplam	**7.310,77**

Santral'de 4.761 adet 270 Wp, 399 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

6- Tesla 9 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40499 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahipti. Tesla 9 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 9 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.164,95
2022	2.144,67
2023	2.116,66
30.06.2024	935,08
Toplam	**7.361,36**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral'de 4.485 adet 270 Wp, 588 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- Tesla 10 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41822 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 10 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,10'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 10 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.160,82
2022	2.144,77
2023	2.115,21
30.06.2024	939,67
Toplam	**7.360,47**

Santral'de 4.347 adet 270 Wp, 858 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Tesla 11 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,41804 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 11 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,21'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 11 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.169,58
2022	2.111,18
2023	2.117,49
30.06.2024	944,50
Toplam	**7.342,76**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral'de 4.416 adet 270 Wp, 792 adet 285 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- Tesla 12 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,42277 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 12 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,11'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 12 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.176,04
2022	2.163,63
2023	2.126,81
30.06.2024	947,08
Toplam	**7.413,57**

Santral'de 4.554 adet 270 Wp, 528 adet 285 Wp, 105 adet 335 Wp, 21 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- Tesla 13 GES

Kırıkkale ilinde bulunan Santral 1,40166 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Tesla 13 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,20'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,08'dir.

04.10.2017 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Tesla 13 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 04.10.2027 tarihinde dolacaktır.

Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Enerjisa Başkent EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir. Santralin sahibi olan Tesla 13 Güneş Enerjisi Üretim Tic. A.Ş.'02.04.2021 tarihinde Tesla 1 ile birleşmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.156,84
2022	1.907,68
2023	2.111,38
30.06.2024	940,86
Toplam	**7.116,76**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0729 0530 0015
Ticaret Sicil No: 13369 - Oda Sicil No: 13469
Cay Bahçesi Fabrika Mh. 530 Sk. No: 2 Kapı No: 1
Tel: 0 346 222 40 97 - Merkez/KIRIKKALE
Kızılırmak Kkoop V.D. 613 0729 0530

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0110-[illegible]

Santral'de 4.623 adet 270 Wp, 198 adet 285 Wp, 294 adet 330 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Toprakkale tarafından işletilen GES'ler

Toprakkale GES

Elâzığ ilinde bulunan Santral 1,18272 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Toprakkale GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde alınan payı %1,01'dür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,03'tür.

19.11.2018 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Toprakkale GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 19.11.2028 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi Aksa Fırat EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

Toprakkale'nin sermayesinin tamamı, 17.04.2023 tarihinde Şirket tarafından satın alınmıştır ve Santral'in satın alımın yapıldığı aydan başlamak üzere toplam elektrik üretimi, işbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönem için, aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.582,47
30.06.2024	774,28
Toplam	**2.356,75**

Santral'de 4.224 adet 280 Wp Hanwha Qcell marka panel ve 1 adet Sungrow marka 1.000 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yeniçağ 1 tarafından işletilen GES'ler

Ankasun Çamköy 1 GES

Muğla ilinde bulunan Santral 1,4308 MWp / 0,999 MWe kurulu güce sahiptir. Ankasun Çamköy 1 GES'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %1,22'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,36'dır.

13.11.2019 tarihinde ETKB kabulü yapılarak devreye alınan lisanssız güneş enerjisi santrali Ankasun Çamköy 1 GES ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında 13,3 ABD Doları cent/kWh birim fiyattan satmaktadır. Santral'in 10 yıllık YEKDEM süresi 13.11.2029 tarihinde dolacaktır. Santral, ürettiği elektriğin satışını, Santral'in bulunduğu ilin görevli tedarik şirketi olan Aydem EPSAŞ vasıtasıyla gerçekleştirmektedir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	2.271,74
2022	2.406,23

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0530 0010
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil No: 13458
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 0053

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2023	2.342,31
30.06.2024	1.084,24
Toplam	**8.104,52**

Santral'de 3.920 adet HT Solar marka 365 Wp panel ve 6 adet Huawei marka 175 kW inverter bulunmaktadır. Santral Unico Sigorta A.Ş. tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

Yurtdışındaki Bağlı Ortaklıklar Tarafından İşletilen Santraller

Atlas Energetaki tarafından işletilen GES'ler

1- 100- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 100- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 03.06.2022 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	983,15
2023	1.659,82
30.06.2024	716,57
Toplam	**3.359,54**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

2- 145- Meterizi

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 145- Meterizi'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

03.06.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 03.06.2022 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	926,75
2023	1.649,87
30.06.2024	677,30
Toplam	**3.253,93**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

3- 479- Karatipe

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 479- Karatipe'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

24.08.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 24.08.2022 tarihinde devreye girmiş olup tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	336,07
2023	1.679,43
30.06.2024	742,70
Toplam	**2.758,20**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

4- 5-Valtos

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 5-Valto'un Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

21.09.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 21.09.2022 tarihinde devreye girmiş olup tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	184,67
2023	1.348,35
30.06.2024 (*)	362,22
Toplam	**1.895,23**

(*) Santral Yunanistan'daki 06.09.2023 tarihli sel felaketinden etkilenmiş olup Nisan 2024'te hasarları giderilip tekrar devreye alınmıştır; hasar ve üretim kaybı sigorta poliçesinden tazmin edilecektir.

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

5- 137- Kalamaki

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99968 MWp / 0,99968 MWe kurulu güce sahiptir. 137- Kalamaki'n in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

10.10.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 10.10.2022 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	109,30
2023	1.637,52
30.06.2024	675,64
Toplam	**2.422,46**

Santral'de 2.272 adet 440 Wp HT Solar marka panel ve 10 adet Huawei marka 100 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

6- Agrotemahio 249a

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 249a'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,98'dir.

04.11.2022 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 04.11.2022 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	55,04
2023	1.808,69
30.06.2024	803,31
Toplam	**2.667,04**

Santral'de 1.851adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

7- Agrotemahio 725,726

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,9882 MWp / 0,9882 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 725,726'nın Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,84'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,96'dır.

15.02.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 15.02.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	1.504,15
30.06.2024	771,60
Toplam	**2.275,75**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Santral'de 1.830 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

8- Agrotemahio 572

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 0,99954 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 572'nin Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,85'tir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,97'dır.

24.04.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 24.04.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	958,53
30.06.2024	777,79
Toplam	**1.736,51**

Santral'de 1.851 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

9- Agrotemahio 411

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,99954 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 411'in Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Santralin kurulumu %100 tamamlanmış ve 24.07.2024 tarihi itibarıyla da kabulü yapılarak devreye alınmış olup, Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satacaktır; Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirecektir.

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

10- Agrotemahio 73

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,09944 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 73'ün Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,94'tür ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %1,07'dir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup, tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	393,28
30.06.2024	923,67
Toplam	**1.316,95**

Santral'de 2.036 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

11- Agrotemahio 109

Yunanistan'ın Larisa ilinde bulunan Santral 1,01844 MWp / 0,97848 MWe kurulu güce sahiptir. Agrotemahio 109 'un Şirket'in toplam kurulu gücü içerisinde payı %0,87'dir ve Şirket'in toplam elektrik üretim kapasitesi içerisindeki payı ise %0,94'tür.

30.08.2023 tarihinde kabulü yapılarak devreye alınan Santral ürettiği elektriği 6,887 EUR cent/kWh birim fiyattan satmakta olup Santral'in devreye girdiği tarihten başlamak üzere 20 yıl bu fiyattan satış hakkı vardır.

İlgili ülke mevzuatına göre elektrik üretimleri yetki verilmiş broker şirketler aracılığıyla yapılmaktadır. Santral işbu İzahname döneminde ürettiği elektriğin satışını Metlen Energy & Metals brokerlik şirketi aracılığıyla gerçekleştirmiştir.

İşbu İzahnameye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde, Santral'in toplam elektrik üretimi aşağıdaki tabloda görünmektedir. Santral 30.08.2023 tarihinde devreye girmiş olup tablodaki üretim verisi bu tarihten sonrası içindir.

Yıl	Üretim Miktarı (MWh)
2021	-
2022	-
2023	296,58
30.06.2024	797,22
Toplam	**1.093,80**

Santral'de 1.886 adet 540 Wp JA Solar marka panel ve 4 adet Sungrow marka 250 kW inverter bulunmaktadır. Santral Allianz tarafından sigortalıdır. Santral'in bakım, onarım, arıza müdahale ve izleme hizmetleri Şirket tarafından sağlanmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Proje Geliştirme ve EPC Hizmetleri

Şirket, yenilenebilir enerji sektöründe özellikle GES tesislerinin kurulumunda hem yurtiçinde hem yurtdışında özel ve kamu kurumlarına hizmet veren bir EPC firmasıdır. EPC, terim olarak, Mühendislik, Tedarik ve İnşaat / Kurulum anlamına gelen, İngilizce *Engineering*, *Procurement* ve *Construction* kelimelerinin kısaltmasıdır.

Şirket, EPC firması olarak müşterilerine proje geliştirme, fizibilite hazırlama, lisanslama, arazi edinimi, meteorolojik ölçümler, santral bileşenleri temini, anahtar teslimi yenilenebilir enerjisi santrali kurulum hizmetleri, santral devreye alımı, iletim ve dağıtım şebekeleri mühendislik ve taahhüt hizmetleri, şebeke bağlantısı ve kabulü hizmetlerini sunmaktadır.

Şirket, sadece santral kurulum müteahhitlik hizmeti veren bir EPC şirketi olmayıp, aynı zamanda proje geliştirme, yasal süreçlerin takibi, finansman çözümleri ve tasarım mühendisliği gibi geniş bir hizmet yelpazesi sunarak müşterilerine kapsamlı bir destek sağlamaktadır.

Şirket müşterilerine santral kurulumuna ilişkin olarak seçilen arazilerin yasal izinlerinin alınmasından, GES kurulumuna ve elektrik satışına başlanmasına kadar olan tüm süreçleri kapsayan çözümler sunmaktadır.

Proje Geliştirme Faaliyetleri

Bir güneş enerjisi santralinin kurulumu ilk etapta "proje geliştirme" faaliyeti ile başlamaktadır; bu aşamayı tamamlayabilen yatırımcılar ilgili diğer yasal yükümlülükleri yerine getirerek ve gerekli izinleri tamamlayarak santral kurulumu aşamasına geçebilmektedir.

Şirket, kuruluşundan itibaren EPC faaliyetlerini sadece güneş enerjisi santralinin kurulum müteahhitliği olarak değerlendirmemiş; EPC faaliyetlerini her zaman "proje geliştirme" faaliyetleri ile bir bütün olarak değerlendirmiştir. Bu kapsamda Şirket, piyasada faaliyet gösteren diğer birçok müteahhitlik firmasından farklı olarak, sürekli proje geliştirme odaklı çalışmış ve EPC hizmeti verdiği projelerin birçoğunda aynı zamanda proje geliştiren şirket olarak da yer alarak bu sayede EPC faaliyetlerine sağladığı katma değer ile önemli bir kârlılık katmıştır.

Bu kapsamda Şirket proje geliştirme kapsamında aşağıdaki hizmetleri yürütmektedir.

- Santral kurulumu için uygun arazilerin tespit edilmesi,
- Araziye TEDAŞ ya da ilgili dağıtım şirketi tarafından kapasite tahsis edilip edilmeyeceği konusunda gerekli analizlerin yapılması,
- Arazinin enerji nakil hatlarına mesafesi ile ilgili gerekli analizlerin yapılması ve kurulacak olan enerji nakil hattının uzunluğu ile trafo merkezine bağlantı maliyetinin santral yatırımının maliyetine etkisinin hesaplanması,
- Arazinin coğrafi yapısı ve arazi yapısının santralin üretim verimliliğine etkilerinin analizi,
- Arazinin yasal izinlerinin başlatılması/tamamlanması,
- Arazinin satın alınması, vb.

Şirket lisanssız GES'ler için proje geliştirme faaliyetlerinin yanı sıra lisanslı depolamalı GES'ler için de proje geliştirme faaliyetlerinde bulunmaktadır. Lisanslı depolamalı GES'ler, lisanssız GES'lerdeki gibi yatırımcıların kendi elektrik tüketimlerine istinaden kurulan

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0930 0019
Ticaret Sicil No: 11383 - Oda Sicil No: 13458
Sarı Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kayınakkapı V.D. 613 079 0930

santraller olmadığından, Şirket lisanslı depolamalı GES'ler için proje geliştirme faaliyetlerini kendisi ve bağlı ortaklıkları üzerinden yürütmektedir.

Şirket ve bazı bağlı ortaklıkları, işbu İzahname tarihine kadar toplamda 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya ön lisans başvurusunda bulunmuştur. Söz konusu projelerin detayları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Proje Adı	İli	Başvuru Tarihi	GES Kapasitesi (MWp)	Depolama Kapasitesi (MWh)
Şirket tarafından önlisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Alp EDT	Isparta	12.05.2023	20	20
Su EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Iris EDT	Antalya	18.05.2023	25	25
Atina EDT	Aksaray	23.05.2023	25	25
Aster EDT	Antalya	25.05.2023	10	10
Joker EDT	Antalya	10.06.2023	10	10
Batman EDT	Antalya	12.06.2023	25	25
Atom EDT	Antalya	16.06.2023	25	25
Flash EDT	Ankara	23.06.2023	25	25
AAB Enerji tarafından önlisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Hava EDT	Antalya	13.05.2023	25	25
Dartanyan EDT	Isparta	17.05.2023	20	20
Pigeon EDT	Isparta	23.05.2023	10	10
Onur EDT	Isparta	23.05.2023	10	10
Oxlip EDT	Antalya	23.05.2023	25	25
Sofya EDT	Aksaray	23.05.2023	25	25
Cube EDT	Antalya	12.06.2023	10	10
Ankasun Enerji tarafından ön lisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Duru Ankasun	Ankara	6.02.2023	22	19
Talya Ankasun	Ankara	22.02.2023	49	42
Lily EDT	Antalya	10.05.2023	23	22
Rose EDT	Antalya	12.05.2023	10	10
Pansy EDT	Antalya	13.05.2023	10	10
Poppy EDT	Antalya	13.05.2023	24	24
Duru EDT	Isparta	13.05.2023	10	10
Ateş EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Raziye EDT	Isparta	18.05.2023	20	20
Tomris EDT	Isparta	31.05.2023	10	10
Hulk EDT	Antalya	10.06.2023	25	25
Adana EDT	Antalya	15.06.2023	25	25
Metges Enerji tarafından ön lisans başvurusu yapılan depolamalı GES projeleri				
Toprak EDT	Antalya	14.05.2023	25	25
Asya EDT	Isparta	16.05.2023	15	15
Lotus EDT	Antalya	23.05.2023	10	10
Tiran EDT	Aksaray	25.05.2023	25	25
Raven EDT	Isparta	25.05.2023	10	10
Toplam			**653**	**642**

Finansman Desteği

Şirket EPC hizmeti vermiş olduğu müşterilerine finansman temini konusunda da destek sunmaktadır. Şirket'in bu kapsamda bazı banka ve finansal kiralama şirketleri ile imzaladığı iş birliği sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket proje finansmanı konusunda uzman ekibi ile

proje için hazırlanan fizibiliteler ile finansman kuruluşları ile yatırımcı adına görüşmeler yapmakta ve yatırımcıların en uygun finansman kaynaklarına ulaşmasına yardımcı olmaktadır.

Bakım, Onarım, İzleme ve İşletme Hizmetleri

Şirket EPC hizmetleri kapsamında, GES tesislerine bakım, onarım, izleme ve işletme hizmetleri de sunmaktadır.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır. MasTrack'in en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWp büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

Revizyon Hizmetleri

Şirket EPC hizmetlerinin yanı sıra halihazırda kurulu santrallere revizyon hizmeti de vermektedir. Şirket bu faaliyeti kapsamında, santrallerde üretimin artırılması amacıyla güç artışı yapılması, santral sistemlerinde üretim artırıcı ayarlamalar yapılması, taşıyıcı konstrüksiyon sisteminin dayanıklılığını artırıcı modifikasyonlar yapılması, kar yağışı, yüksek sıcaklık gibi üretim verimliliğine etki eden mevsimsel etkilere karşı tedbirler alınması gibi hizmetleri sunmaktadır. Şirket bağlı ortaklıkları aracılıyla işlettiği ve kurulu olarak devraldığı tüm santrallerin revizyonunu kendisi gerçekleştirmiştir.

Enerji Nakil Hatları

GES yatırımlarında enerji nakil hatları önemli bir yer tutmaktadır. Santraller halihazırda enerji nakil hattı olmayan arazilere kuruldukları için söz konusu santralin dağıtım şebekesine bağlanabilmesi için enerji nakil hattı kurularak santralin ilgili dağıtım şirketi tarafından belirlenen trafo merkezine bağlanması gerekmektedir. Şirket EPC hizmeti kapsamında enerji nakil hatlarının kurulumu hizmetini de vermektedir. Bugüne kadar kurulumu gerçekleştirilen santrallerin birçoğunda enerji nakil hatlarının kurulumu da Şirket tarafından yapılmıştır.

Birbirine yakın lokasyonlarda kurulan santrallerin aynı trafo merkezlerine farklı enerji nakil hatları ile bağlanması GES yatırımlarında çeşitli zorluklara yol açmaktadır. GES kurulumu tamamlanan bazı projeler enerji nakil hatlarını kuramadıkları için santrallerin devreye alınması gecikebilmektedir. Şirket bu hizmeti verirken yakın lokasyonlu ve aynı trafo merkezine bağlanacak santrallerin enerji nakil hatlarını bir araya getirerek toplu enerji nakil hatları inşa etmektedir. Enerji nakil hattı kurulumunu bu şekliyle toplulaştırarak yapabilmek ciddi bir uzmanlık ve mühendislik gerektirmektedir. Şirket bu sayede santral kurulumu için

EPC hizmeti vermediği bazı projelerin enerji nakil hattı kurulumunda da rol alabilmektedir. Ayrıca bu şekilde toplulaştırma yapılan enerji nakil hatları sayesinde yatırımcıların nakil hattı maliyetleri önemli ölçüde azalmaktadır.

EPC Faaliyetlerinde Uçtan Uca İş Akışı

Şirket'in EPC faaliyetleri kapsamında sunduğu hizmetlere ilişkin tüm iş akışı aşağıdaki gibi özetlenmektedir. Aşağıdaki iş akışı, ağırlıklı olarak arazi tipi GES kurulumlarına ilişkin olmakla birlikte, çatı tipi GES kurulumları da aşağıdaki iş akışı ile paralellik göstermekle birlikte; çatı tipi GES kurulumlarında aşağıdaki aşamalardan bazıları bulunmamaktadır.

1. **Proje Geliştirme**
   - 1.1. Yer seçimi ve fizibilite çalışmaları
   - 1.2. Uygun arazi tespiti ve kiralama/satın alma işlemleri
   - 1.3. Güneş enerjisi potansiyeli analizi
   - 1.4. Fizibilite raporlarının hazırlanması
   - 1.5. Teknik ve ekonomik analiz
   - 1.6. Teknik değerlendirmeler (toprak, iklim, ışınım ölçümleri)
   - 1.7. Ekonomik analiz ve maliyet hesaplamaları

2. **Finansman ve Yatırım**
   - 2.1. Proje finansmanı
   - 2.2. Finansman kaynakları ve stratejileri
   - 2.3. Banka kredileri, yatırım fonları ve hibe programları
   - 2.4. Yatırımcı ilişkileri
   - 2.5. Yatırımcı sunumları ve toplantılar
   - 2.6. Yatırımcı sözleşmeleri ve hukuki işlemler

3. **Tasarım ve Planlama**
   - 3.1. Mühendislik tasarımı
   - 3.2. Detaylı mühendislik tasarımları
   - 3.3. Panel yerleşim planları ve elektrik sistem tasarımları
   - 3.4. Proje yönetimi ve zaman çizelgesi
   - 3.5. Proje planlama ve yönetim süreçleri
   - 3.6. Zaman çizelgesi ve kritik yol analizleri

4. **İzinler ve Onaylar**
   - 4.1. Çevresel Etki Değerlendirmesi (ÇED)
   - 4.2. ÇED raporunun hazırlanması ve onay süreçleri

MASDEN ENERJİ A.Ş.
Merkez Mh. 0813 0750 0000 0016
Ticaret Sicil No: 13450 - Oda Sicil No: 13450
Rav Bendesi Park Mh. 130 Sk. No: 4 Kat:2 Kapı No: 1
Tel: 0.246 233 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkaşe V.D. 613 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com

4.3. Yasal ve belediye izinleri

4.4. İnşaat izinleri, bağlantı anlaşmaları ve belediye onayları

5. İnşaat ve Kurulum

5.1. Mühendislik ve tedarik aşamaları İnşaat ve kurulum aşamaları

5.2. Kurulum süreci

6. Test ve Devreye Alma

6.1. Denetim ve kontroller

6.2. Sistem testleri ve denetimler

6.3. Güvenlik kontrolleri ve kalite denetimleri

6.4. Devreye alma ve sertifikasyon

6.5. Sistem devreye alma prosedürleri

6.6. Kabul ve bağlantı izinleri

7. İşletme ve Bakım

7.1. Operasyon ve yönetim

7.2. Santral işletme prosedürleri

7.3. Performans izleme ve raporlama

7.4. Bakım ve onarım

7.5. Periyodik bakım programları

7.6. Arıza yönetimi ve onarım hizmetleri

8. Sonuç ve Yatırım Getirisi

8.1. Proje değerlendirmesi

8.2. Proje sonrası değerlendirme ve raporlama

8.3. Çevresel ve ekonomik faydalar

8.4. Yatırımcılar için getiri analizi

8.5. Yatırım geri dönüş süresi ve getiri oranları

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0100 0010
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil No: 13438
Sav Bedesi Fatih Mh. 530 Sk. No:4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 233 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kayınmakkapı V.D. - 613 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0261-0111-2700

Şirket'in müşteri ile sözleşme imzasından sonra EPC faaliyetleri kapsamında yürüttüğü işlemlere ilişkin iş akışı diyagramı ve ilgili aşamaların detayları ise aşağıdaki gibidir:

1. Talep

Mevzuat gereği yatırımcıların tükettikleri elektriğin iki katı kadar lisanssız elektrik üretme ve bir katını tüketimlerine mahsup etme, bir katını da satma hakkı bulunmaktadır. Dolayısıyla yatırımcıların santralleri tüketimlerinin iki katından fazla elektrik üretirse, fazla kısım satılamamakta, mahsup da edilememektedir. Bu düzenleme gereği kurulacak olan santralin büyüklüğü tespit edilirken yatırımcının talep ettiği santral büyüklüğü ve yatırımcının tüketimleri üzerinden yapılan değerlendirmeler ile yatırımcının elektrik tüketiminin iki katını aşmayacak kadar üretim yapabilecek büyüklükte başvuru gücü belirlenir.

2. Marjinal

Projenin kurulması planlanan arazi için kuru marjinal tarım arazisi yazısı alınmalıdır. GES projeleri için seçilen arazinin tarım yapmaya müsait olmayan nitelikte ve yerleşim ve tarım alanlarına belli bir mesafe uzaklıkta bulunması şartı aranır. Marjinal yazısı adı verilen bu yazı, ilgili İl Gıda, Tarım ve Hayvancılık Müdürlüğü'nden söz konusu arazinin bu özellikleri taşıdığına dair temin edilen yazıdır.

3. Arazi

Uygun arazi seçimi, güneş enerjisi projelerinin başarısı için kritik önem taşır. Yeterli güneşlenme süresi, uygun topografya ve şebeke bağlantı noktalarına yakınlık gibi faktörler dikkate alınarak fizibilite çalışmaları yapılır. Arazi uygunluğuna karar verildikten sonra da ilgili arazi kiralanır ya da satın alınır.

4. Çağrı Mektubu

Lisanssız elektrik üretimine ilişkin yapılacak başvurularda ibraz edilmesi gereken bilgi ve belgelerin sunumu ile Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde ayrıntılı olarak belirtildiği şekilde, çağrı mektubu başvurusunun yapılması aşamasıdır.

5. I. Değerlendirme

Çağrı mektubunun evrak uygunluğu yönünden değerlendirilmesidir. Başvuruya ilişkin dosyada herhangi bir eksikliği olmaması halinde başvuru 2. değerlendirme aşamasına geçer.

6. II. Değerlendirme

Çağrı mektubunun TEİAŞ tarafından verilecek görüşe göre teknik yönden değerlendirme sürecidir. Genel olarak, hat kapasitesi uygun ise değerlendirme olumlu sonuçlanır.

7. Tebliğ

Çağrı mektubunun ilgili dağıtım şirketi tarafından tebliğ edilerek 360 günlük proje onay sürecinin başlamasıdır.

8. ÇED

ÇED gerekli değildir veya ÇED olumlu belgelerinin çıkarılması sürecidir.

9. ENH Projelendirmesi

Üretilen enerjinin ulusal şebekeye aktarılması için, proje sahası olarak belirlenen araziden en yakın Enerji Nakil Hattı (ENH) bağlantı noktasına kadar olan bölgede güzergâh ölçümleri ve topografya işlemleri yapılır. Belirlenen güzergâh ve ölçümler doğrultusunda ön projelendirme yapılarak ilgili dağıtım şirketinden güzergâh onayı alınır. Güzergâh onayı alındıktan sonra ENH projesi çizilir.

10. ENH Proje Onayı

Dağıtım şirketinin güzergâh onayı doğrultusunda çizilen proje önce dağıtım şirketi ön incelemesine sunulur. Ön onay verildikten sonra proje dosyası ilgili TEDAŞ Bölge Müdürlüğü'ne havale edilir. TEDAŞ incelemesi sonrası, varsa gerekli proje revizyonları yapılarak proje onayı gerçekleştirilir.

11. GES Projelendirmesi

GES projeleri elektrik projesi ve statik proje olmak üzere 2 temel aşamadan oluşmaktadır. Öncelikle belirlenen arazinin eğim yönü, kot farkları ve zemin yapısı ile ilgili çalışmalar yapılır. Yapılan bu çalışmalar neticesinde PVsyst, PVSol gibi yazılımlar yardımıyla kurulması planlanan GES projesi simüle edilir. Yapılan simülasyon sonuçları doğrultusunda optimum panel, inverter ve konstrüksiyon konfigürasyonları belirlenir. Belirlenen konfigürasyonlara göre statik ve elektrik projeleri çizilir, kurumlar tarafından talep edilen belgeler temin edilir ve proje hesap raporları oluşturularak proje dosyası onaya yetkili kuruma sunulur.

12. GES Proje Onayı

İlgili kurumlara sunulan statik ve elektrik projeleri, varsa talep edilen eksik ya da revizyonlar tamamlanarak proje dosyası kapsamında imzaya sunulur ve proje onayı alınır.

13. Bağlantı Anlaşması

Onaylanan statik ve elektrik projeleri, bağlantı anlaşması için dağıtım şirketine sunulur. 30 gün içerisinde dağıtım şirketi ile proje sahibi arasında dağıtım sistemi bağlantı anlaşması imzalanır. Bağlantı anlaşması imza tarihinden itibaren tesis kurulumu için 2 yıl süre verilir.

14. Tesis Sözleşmesi İmzalanması

Başvuru sahibinin gerekli dağıtım şebekesinin yapımını üstlenmeyi tercih etmesi durumunda; dağıtım şirketi ile başvuru sahibi arasında bağlantı anlaşması ile eş zamanlı olarak, ilgili dağıtım tesisine ilişkin finansman ve bağlantı koşulları gibi hususların düzenlendiği tesis yapım sözleşmesi imzalanır. Bu durumda söz konusu dağıtım tesisinin projesinin hazırlanması başvuru sahibinin sorumluluğunda olup, projenin hazırlanabilmesine ilişkin etüt için gerekli olan tüm bilgiler dağıtım şirketi tarafından sağlanır. Finansman yönteminde ise dağıtım şirketi ile başvuru sahibi arasında tesis edilecek dağıtım varlıklarının maliyetinin finanse edilmesine ilişkin koşulların yer aldığı bir sözleşme imzalanır.

15. Yer Teslim Protokolü

ENH montaj sürecinin başlangıcı için dağıtım şirketi tarafından Şirkete yer teslimi yapılır.

16. YTB Belgesinin Alınması

Yatırımcının söz konusu GES yatırımı yatırım teşvik belgesi kapsamında yapmak istemesi halinde T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne yatırım teşvik belgesi başvurusu yapılır.

17. İmar

Proje için seçilen arazinin ilgili kurum görüşleri alınarak imar planı çizilir. İmar planı dosyası ilgili Büyükşehir Belediyeleri, İl-İlçe Belediyeleri ya da İl Özel İdareleri meclis onayına sunulur.

18. Meclis Kararı

Meclis incelemesinin ardından imar planları onaylanır.

19. Askı

1/1000 ve 1/5000 imar planlarının onayının ardından 30 günlük askı süreci başlar. Askı sürecinin ardından imar planları kesinleşir.

20. Uygulama

İfraz, tevhit ve yola terk işlemleri yapılarak yeni tapu çıkarılır ve ilgili belediyenin encümen kararıyla birlikte ruhsat aşamasına geçilir.

21. Ruhsat

İdarenin talep ettiği belgeler dosya halinde toplanır. Mimari, statik, elektrik ve mekanik projeler çizilir ve onaya sunulur. Proje ve belgelerin onayı ile birlikte inşaat ruhsatı düzenlenir. Uygulamada "ruhsatın kesilmesi" olarak da anılan bu aşama ile birlikte GES sahasında inşaat faaliyetlerinin başlaması aşamasına gelinir.

22. Montaj

22.1. Enerji Nakil Hattı (ENH) Montajı

Enerji nakil hatları enerji sektörünün temel bileşenlerindendir. Güvenli ve sürdürülebilir bir elektrik altyapısının sağlanması için hayati öneme sahiptir. Bu hatlar elektrik enerjisini uzak mesafelere taşırken, verimli ve düşük enerji kaybıyla iletim sağlarlar. Ayrıca yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımının artmasıyla birlikte, enerji nakil hatları yenilenebilir enerji projelerinden elde edilen enerjinin iletimi için de kritik bir rol oynamaktadır. ENH'nin kurulumu ile ilgili süreç aşağıdaki aşamalardan oluşmaktadır:

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0340 0018
Ticaret Sicil No: 11389 - Oda Sicil No: 13438
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 413 079 3043

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- ENH kurulum noktaları ve kurulacak sistemin özellikleri ile ilgili gerekli değerlendirmelerin yapılması.
- Nitelikli mühendisler eşliğinde hat etüdü yapılarak plan ve projelendirme sürecinin tamamlanması.
- ENH direk noktaları, yeraltı kablosu güzergahı, modüler beton köşk yerleri için harita teknikeri vasıtasıyla koordinatların belirlenmesi.
- İlgili güzergahta belediye imar sınırları, orman sınırları, karayolları sınırları, yüksek gerilim hattı, şalt sahası ya da sit alanı sınırlarına giren bölümler varsa, montaja başlamadan önce ilgili kurumlardan gerekli izinlerin alınması.
- ENH kurulumunda kullanılacak malzemelerin tasarım, imalat ve termin süreçlerinin belirlenmesi.
- ENH kurulumunun tamamlanması.
- Test ve devreye alma süreçlerinin tamamlanması.
- ENH'nin enerjilendirilerek TEDAŞ kabulünün yapılması.

22.2. Güneş Enerji Santrali Montajı

- **Hafriyat işlerinin yapılması:** Arazinin jeolojik yapısı, eğimi, cephesine göre ve gölge etkisi yapacak taş, çukur vb. etkenler ortadan kaldıracak şekilde GES kurulumu için uygun hafriyat planlamasının yapılıp gerekli hafriyat çalışmalarının yapılması aşamasıdır.
- **Tel çit kurulumu:** Tel çit boyutlarının arazinin alanına, eğim yapısına ve proje detaylarına uygun şekilde belirlenmesi, belirlenen detaylara uygun tel çitlerin sipariş edilmesi ve zemin özelliklerine uygun şekilde tel çit montajının tamamlanması aşamasıdır
- **Yaşam alanı oluşturulması ve İSG tedbirlerinin alınması:** Şantiye aşamasında şantiye personeli santral devreye girdikten sonra ise santral personeli tarafından kullanılacak büro, mutfak, ve benzeri yaşam alanlarının oluşturulması için gerekli konteynır veya prefabrik yapıların büyüklüklerinin, konulacağı yerlerin belirlenmesi, belirlenen özelliklere uygun yapıların sipariş edilmesi ve kurulumunun tamamlanması ve gerekli bölgelere ilgili standartlarda geçen boyut ve ebatlarda iş güvenliği uyarı ve ikaz levhalarının personelin rahat ve kolayca görebileceği şekilde yerleştirilmesi aşamasıdır.
- **Malzeme tedarik süreçleri:** Projede belirtilen özelliklerde panel, inverter, trafo, kablo, kamera sistemi ve diğer malzemelerin icmalinin çıkartılması, statik olarak projeye uygun çelik konstrüksiyonun tasarlanması, tüm ürünleri kapsayacak şekilde termin programı yapılması ve ürün siparişlerinin verilmesi aşamasıdır.

  Şirket EPC faaliyetleri kapsamındaki tedarik süreçlerini proje bazı yürütmektedir. Satın alma siparişleri proje bazlı olarak hazırlanan icmal listeleri kapsamında verilmektedir. Ayrıca Şirket santral kurulumunun maliyet kırılımı içerisinde ana kalemleri oluşturan panel, inverter, çelik gibi ürünlerde toplu alım yapılarak fiyat dalgalanmalarının önüne geçmeyi hedeflemektedir. Ayrıca Şirket kurulumunu gerçekleştireceği santrallerin şantiye programlarını planlayarak siparişlerini vermekte ve bu süreci ve termin sorunlarının önüne geçebilmek için dikkatli bir şekilde takip etmektedir. Şirket santral kurulumlarında kullanacağı konstrüksiyon sistemlerinde hazır sistemler tercih etmeyip konusunda uzman

teknik ekipleri ile her bir ilgili proje özelinde statik çalışmalar ve elektrik üretimini maksimize edecek tasarımlar yaparak çelik konstrüksiyon imalatlarını yaptırmakta, bu sayede hem arazi yapısına daha uygun ve dayanıklı imalat yapılmasını hem de kurduğu santrallerin daha verimli çalışmasını sağlayabilmektedir. Şirket satın alımlarının büyük kısmını sipariş aşamasında avans ödemesi ve ürün teslîminde ise kalan kısmın peşin ödenmesi şeklinde yapmaktadır.

- **Taşıyıcı konstrüksiyon sistemi montajı:** Kolon noktalarının harita teknikeri yardımlarıyla belirlenmesi ve kolonların çakım makinası ile çakılması, kolon çakımı tamamlandıktan sonra konstrüksiyon montajlarının yapılarak sahanın panel montajına hazır hale getirilmesi aşamasıdır.
- **Panel montajı:** Güneş panellerinin iş makineleri ile saha içerisinde montaj noktalarına taşınması, panellerin zarar görmemeleri ve milimetrik şekilde yerleştirilmeleri için santral genel yerleşim paftalarını veya diğer paftaları inceleyerek panel montajına başlamak için hazırlık yapılması ve uzman ekiplerce panel montajının tamamlanması ve montajı tamamlanan panellerin bağlantı kutusu (*junction box*) konnektör bağlantılarının ve kablo bağlantılarının yapılması aşamasıdır.
- **AC kablo montajı:** Yeraltı kablolarının döşenmesi için, TEDAŞ tarafından yayınlanan kablo taşıma usul ve esaslarında belirtildiği şekilde kablo kanalının iş makinaları aracılığıyla açılması, AC kabloların döşenmesi, kablo kanallarının kapatılması, kabloların inverterler ile bağlantılarının yapılması, topraklama iletkeni montajının yapılması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.
- **DC kablo montajı:** DC kablo çekimine başlamadan önce kablo metrajlarının alınması, metrajı alınan kabloların ilgili DC borusundan geçirilerek montaja hazır hale getirilmesi, kablo çekme işleminin tamamlanması ve kabloların etiketlenmesi aşamasıdır.
- **Toplama panoları (AG panoları) montajı:** AG panolarının montajının yapılacağı yerin belirlenmesi, AG pano kaidelerinin montajının yapılması ve panoların kaideye yerleştirilerek panoların montajının tamamlanması ve AC kabloların pano bağlantılarının yapılması aşamasıdır.

23. Kamulaştırma

Projesine göre yapılan ENH için kamulaştırma süreci başlatılır. Bu süreçte önce dağıtım şirketi tarafından dosya incelemesi yapılır. Eksik ya da kusurlu dosya varsa bunlar düzeltilir. Dağıtım şirketi tarafından ön inceleme süreci tamamlanan dosya, ilgili TEDAŞ bölge müdürlüğüne havale edilir. Varlık Yönetimi Dairesi Başkanlığı tarafından oluşturulan rapor doğrultusunda TEDAŞ Genel Müdürlüğü Yönetim Kurulu tarafından kamulaştırma kararı alınır.

24. SCADA

Elektrik Şebeke Yönetmeliği'nin 29. maddesinin 7., 8. ve 9. fıkralarına istinaden dağıtım seviyesinden bağlantı yapan üretim tesislerin dağıtım şirketinin SCADA sistemine bağlantı yapmaları gerekmektedir. Bağlantı görüşü ve çağrı mektubunun ekinde sunulan SCADA mimarisi ve asgari şartları içeren SCADA modülünün kurulumu zorunludur. Bu bağlamda ilgili tesisin AG ya da OG bağlantı seviyesine göre SCADA sistemi kurulur ve dağıtım şirketi altyapısına entegrasyonu sağlanır.

MASTER ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25. Yangın

Elektrik Üretim ve Elektrik Depolama Tesisleri Kabul Yönetmeliği kapsamında, arazi projelerinin kabul işlemlerinin tamamlanabilmesi için, yetkili belediye ya da İl Özel İdare itfaiye birimlerinden itfaiye uygunluk yazısı alınır.

26. Ön Kabul-1

İlk 25 adım tamamlandıktan sonra ilgili dağıtım şirketine dilekçe ile başvurularak ENH ön kabul talebi yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi tarafından ENH'nin kabule uygunluğu kontrol edilir. Eksik veya kusur olması halinde tamamlanması için ek süre verilir, eksik yoksa şirket yetkilisi ve dağıtım şirketi görevlisi tarafından tutanak imzalanarak, TEDAŞ'a üst yazı ile birlikte ENH kabul dosyası eki olarak sunulur.

27. Kabul-1

TEDAŞ tarafından incelen ENH kabul dosyasında evraka ilişkin bir eksik olmaması halinde, TEDAŞ'ta görevli bir elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi, dağıtım şirketinden yetkili bir elektrik mühendisi, yüklenici olarak Şirket adına katılacak elektrik mühendisi ve ENH tesisinin sahibi adına katılacak bir üye kabule katılmak üzere üst yazı ile görevlendirilir. İlgili mühendis ile program yapılarak uygun bir günde kabul heyeti ile sahaya çıkılır. TEDAŞ mühendisinin kontrolleri sonucunda tespit edilen kusur veya eksiklik olmaması halinde, TEDAŞ mühendisi tarafından kaymakamlık / valilik yazısı imzalanarak ENH enerjilendirilir ve üyeler tarafından ENH kabul tutanakları imzalanır.

28. Ön Kabul-2

Tesis enerjilendirildikten, bir diğer deyişle, ENH kabulü yukarıdaki 27. adımda tamamlandıktan sonra, dağıtım şirketine dilekçe ile GES ön kabulü için başvuru yapılır. Dağıtım şirketi tarafından görevlendirilen elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi tarafından GES tesisinin kabule uygunluğu kontrol edilir. Eksik veya kusur olması halinde tamamlanması için ek süre verilir, eksik yoksa yüklenici yetkilisi ve dağıtım şirketi görevlisi tarafından tutanak imzalanarak, TEDAŞ'a üst yazı ile birlikte GES kabul dosyası eki olarak sunulur.

29. Kabul-2

TEDAŞ tarafından incelen GES kabul dosyasında evraka ilişkin bir eksik olmaması halinde; TEDAŞ'ta görevli bir elektrik ya da elektrik elektronik mühendisi, dağıtım şirketinden yetkili bir elektrik mühendisi, üniversite ya da belediye gibi resmî kurumlardan görevlendirilen bir inşaat mühendisi, yüklenici olarak Şirket adına katılacak elektrik mühendisi ve tesis sahibi adına katılacak bir üye kabule katılmak üzere üst yazı ile görevlendirilir. İlgili mühendis ile program yapılarak uygun bir günde kabul heyeti ile sahaya çıkılır. TEDAŞ mühendisinin kontrolleri sonucunda kusur veya eksiklik olmaması halinde, TEDAŞ mühendisi tarafından kaymakamlık / valilik yazısı imzalanarak GES enerjilendirilir ve üyeler tarafından kabul tutanakları imzalanır. Kaymakamlık / valilik yazısının imzalanmasının ardından tesis resmi olarak enerji üretim faaliyetlerine başlar.

30. Sistem Kullanım Anlaşması (SKA) ve Yapı Kullanım Belgesi (YKB)

Kaymakamlık / valilik yazısı alındıktan ve tutanaklar imzalandıktan sonra dağıtım şirketine dilekçe ile dağıtım sistem kullanım anlaşması başvurusu yapılır. Dağıtım şirketi tarafından teminat bedeli hesaplanarak kullanıcıya bildirilir. İlgili teminat yatırıldıktan sonra, dağıtım şirketi ve kullanıcı arasında anlaşma imzalanır. Bu anlaşmanın imzalanmasının ardından, elektrik satışına ilişkin faturalandırma süreci resmi olarak başlamış olur.

Yukarıda anlatılan tüm süreçler tamamlandıktan sonra, yapı ruhsatı alınan kuruma yapı kullanım izin belgesi için başvuru yapılır. İdarenin inceleme, değerlendirme ve denetleme sürecinin ardından onaylı imar planına uygunluk doğrulanarak yapı kullanım izin belgesi verilir.

Şirket'in "Proje Geliştirme" ve EPC hizmetlerini bir arada sunduğu "Masfen Modeli"

Proje geliştirme faaliyetini yatırımcılar kendileri yürütebilecekleri gibi bu hizmet sadece proje geliştirme hizmeti veren firmalar ya da az sayıda da olsa Şirket'in EPC faaliyetlerinde olduğu gibi, EPC hizmeti veren firmalar tarafından da yatırımcılara sunulabilmektedir.

GES yatırımcılarının neredeyse tamamının farklı sektörlerde faaliyet gösteren ve ana faaliyetleri kapsamında tükettikleri elektriği karşılamak amacıyla santral kurma hedefi olan firmalar olduğu düşünüldüğünde GES yatırımının firmaların kendi uzmanlık alanı olmadığı anlaşılmaktadır. Dolayısıyla firmaların kendi yatırımları için proje geliştirebilmeleri oldukça zordur; hemen hemen tüm GES yatırımlarında yatırımcılar bu hizmet dışarıdan temin etmektedir. Bu noktada proje geliştirme hizmetinin sadece bu hizmeti veren firmalardan satın alınması ya da EPC hizmeti veren şirketlerden satın alınması alternatifleri ön plana çıkmaktadır.

Proje geliştirme hizmetinin yatırımcılara EPC firması tarafından verildiği durumlarda EPC hizmeti veren şirketlerin işleyişleri detaylı şekilde incelendiğinde de görüleceği üzere piyasadaki pek çok EPC firması, daha çok santral kurulumu/inşası ile ilgili tecrübeye sahip olup genellikle santral kurulumu hizmeti vermekte ve Şirket'in de içlerinde olduğu az sayıda EPC firması proje geliştirme faaliyetlerinde başarıya ulaşabilmektedir. Şirket'in kendi yatırımı olan birçok santral kurulumunu geçekleştirirken elde edindiği tecrübe de, bu az sayıdaki EPC firmasından da ayrışmasını sağlamaktadır.

Şirket'in Proje Geliştirme ve EPC hizmetlerini bir arada sunarak sağladığı "Masfen Modeli"nin proje geliştirme ile ilgili piyasadaki alternatifler ile kıyaslaması aşağıdaki şekildedir:

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar "Çağrı Mektubu" sürecinin tamamlanması ile yatırımcıya verdiği hizmeti tamamlamış olmakta ve projenin yatırımcıya satışını gerçekleştirerek süreçten ayrılmaktadır. Oysaki çağrı mektubu aşamasından sonra enerji nakil hatlarının projelendirilmesi, santral kurulumuna başlamak için ilgili yasal izinlerin alınması, projelerin onaylatılması, bağlantı anlaşmasının imzalanması ve benzeri birçok yasal süreç devam etmektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında tüm süreçleri müşterisi adına kendi uzman ekipleri ile tamamlamaktadır.
- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında "Çağrı Mektubu" aşamasında öngörülemeyen ve sonraki yasal süreçlerde karşılaşılan sorunlardan dolayı yatırımcısı tarafından proje geliştirme hizmeti satın alınmış ve bedeli ödenmiş olan bazı projeler hayata geçirilememektedir. Şirket verdiği hizmet kapsamında müşterilerinde sözleşme başlangıcından santral devreye alınıp elektrik üretimine başlayana kadar olan süreçte gerek sözleşmesel gerek finansal olarak gerekli teminatları sunmakta olup Şirket'in bugüne kadar tamamlayamadığı herhangi bir projesi bulunmamaktadır.
- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalardan hizmet alındığında söz konusu firmaların santral kurulumu ve işletilmesi ile ilgili olarak çoğunlukla, Şirket'in sahip olduğu şekilde bir tecrübesi olmadığından, santral kurulumu esnasında arazi yapısı nedeniyle ekstra maliyetler ile ya da verimsiz santrallerle karşılaşılabilmektedir. Şirket

uzman kadroları ile santral kurulumu gerçekleştirilmesi planlanan arazilerde ilk etapta keşif yaparak arazi yapısı, verimlilik ve söz konusu arazinin enerji nakil hatlarına bağlanması ile ilgili çalışmaları tamamladıktan sonra bu arazi ile ilgili herhangi bir engel yoksa proje geliştirme faaliyetine devam etmektedir.

- Sadece proje geliştirme hizmeti sunan firmalar genellikle kısıtlı işletme sermayesi ile faaliyet göstermektedirler ve genellikle finansal yapıları yetersiz olduğu için arazilerin satın alımını gerçekleştiremeyip arazi sahibi ile yatırımcı arasında arazi alımına aracılık etmektedirler. Proje geliştirme faaliyetinde son aşamaya gelindiğinde arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması da sıklıkla karşılaşılan bir sorun olup sonrasında ilgili bölgede kapasite yetersizliğinden dolayı uygun başka bir arazi bulunamamakta ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanmaktadır. Şirket uygun arazilerin satın alınabilmesi için yeterli finansal yapıya sahip olduğundan söz konusu arazilerin büyük bir kısmını satın alarak proje geliştirme faaliyetlerine devam etmekte ve sonradan arazi sahibi ile anlaşmazlık çıkması riskini yatırımcı adına ortadan kaldırmaktadır. Bu kapsamda Şirket kendi uzman ekipleri ile son 2-3 yılda 3 milyon m^2'den fazla arazi satın almış, yaklaşık 2 milyon m^2 arazinin müşterilerine devrini geçekleştirmiş ve halihazırda stoklarında 1 milyon m^2'den fazla arazi bulundurmaktadır.
- Şirket diğer EPC firmalarından farklı olarak verdiği hizmeti sadece güneş enerjisi santralinin inşasına yönelik bir müteahhitlik hizmeti olarak değil proje geliştirmenin ilk gününden başlayıp santralin devre girdiği günden itibaren bakımı, onarımı, işletilmesi ve verimliliğinin sürekli takibi ile devam eden uçtan uca bir mühendislik hizmeti olarak değerlendirmektedir. Bu sebeple Şirket bünyesinde sürekli 30'a yakın uzman mühendis çalışmaktadır. Ayrıca Masfen'in kendisine ait gerek Türkiye'nin çeşitli coğrafi bölgelerinde 10'dan fazla ile yayılmış 105 MWp'den fazla gerek yurtdışında 11 MWp'den fazla santralini kendisi işletiyor olması, müşterileri nezdinde diğer EPC firmalarından ayrışmasını ve güven teşkil etmesini sağlamaktadır.

Son yıllarda GES sektörüne artan ilgiye karşılık hat kapasitelerinin sınırlı olması proje geliştirme faaliyetlerinde rekabeti arttırmıştır. GES başvurularının elektrik tüketimi olan GES yatırımcısı adına yapılması gerekmektedir. Dolayısıyla herhangi bir proje geliştirme faaliyeti kapsamında geliştirilen proje için hızlı bir şekilde başvuru yapılamaması durumunda takip eden aylarda ilgili bölgedeki kapasite dolabilmekte ve proje geliştirme faaliyeti başarısızlıkla sonuçlanabilmektedir. Şirket kurulduğu günden bugüne "butik hizmet" anlayışı ile çalışmakta olup, yaptığı işlerin tutar ya da miktar olarak büyüklüğünden ziyade müşteri memnuniyetine önem vermiştir. Bu sayede sektördeki diğer EPC firmalarından farklı olarak müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet vermeyi başarabilmiştir. Bu başarısı Şirket'e, geliştirdiği projeleri hızlı bir şekilde yatırımcı ile buluşturma imkânı sağlamış ve Şirket bugüne kadar geliştirdiği tüm projeleri ilgili kapasite dolmadan hayata geçirebilmiştir. Son 2-3 yılda Şirket tarafından müşterilerine ikinci, üçüncü kez (ya da daha fazla) hizmet verilmek suretiyle kurulan santrallerin özet bir listesi mevcuttur.

Proje (Aynı Yatırımcıya Ait)	Proje Türü	Proje Büyüklüğü (MW)	Sözleşme Tarihi
1. Projesi	Arazi	3,58	09.03.2022
2. Projesi	Çatı	3,66	10.05.2022
1. Projesi	Arazi	2,41	13.10.2021
2. Projesi	Arazi	3,59	28.02.2022
1. Projesi	Arazi	4,99	02.06.2022

Proje (Aynı Yatırımcıya Ait)	Proje Türü	Proje Büyüklüğü (MW)	Sözleşme Tarihi
2. Projesi	Arazi	7,00	24.02.2022
3. Projesi	Arazi	4,50	07.06.2024
1. Projesi	Çatı	2,25	25.02.2022
2. Projesi	Arazi	7,30	25.02.2022
3. Projesi	Arazi	5,68	01.08.2022
4. Projesi	Arazi	5,69	01.08.2022
1. Projesi	Çatı	0,66	24.03.2022
2. Projesi	Arazi	1,40	08.03.2023
1. Projesi	Arazi	3,46	18.04.2022
2. Projesi	Arazi	5,00	18.04.2022
3. Projesi	Arazi	1,40	08.08.2023
4. Projesi	Arazi	1,39	08.08.2023
1. Projesi	Arazi	5,13	10.06.2022
2. Projesi	Arazi	1,81	10.06.2022
3. Projesi	Çatı	0,48	15.06.2022
1. Projesi	Arazi	2,80	24.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,97	24.09.2022
3. Projesi	Arazi	1,34	24.07.2023
1. Projesi	Arazi	2,40	02.06.2022
2. Projesi	Arazi	4,90	19.04.2023
1. Projesi	Arazi	6,33	23.06.2022
2. Projesi	Arazi	1,37	27.09.2022
1. Projesi	Arazi	9,00	09.03.2023
2. Projesi	Arazi	5,32	01.08.2023
3. Projesi	Arazi	5,68	24.01.2024
4. Projesi	Arazi	7,24	01.08.2023
5. Projesi	Arazi	7,76	01.08.2023
6. Projesi	Arazi	12,00	18.08.2022
7. Projesi	Arazi	6,73	07.10.2022
1. Projesi	Arazi	1,41	30.09.2022
2. Projesi	Arazi	1,14	04.12.2023
3. Projesi	Arazi	1,40	04.12.2023
1. Projesi	Arazi	2,44	14.01.2022
2. Projesi	Arazi	1,25	15.11.2022

Şirket santral kurulumu gerçekleştirdiği müşterilerinden sözleşme kapsamında kurulacak olan GES ile ilgili yasal izinler çıktığında avans ödemesi almaktadır. Kalan kısmı ise konstrüksiyon montajının tamamlanması, panel montajının tamamlanması, santralin kabule hazır hale gelmesi ve santralin kabulünün yapılması gibi aşamalarda hak ediş usulünde peşin olarak tahsil etmektedir.

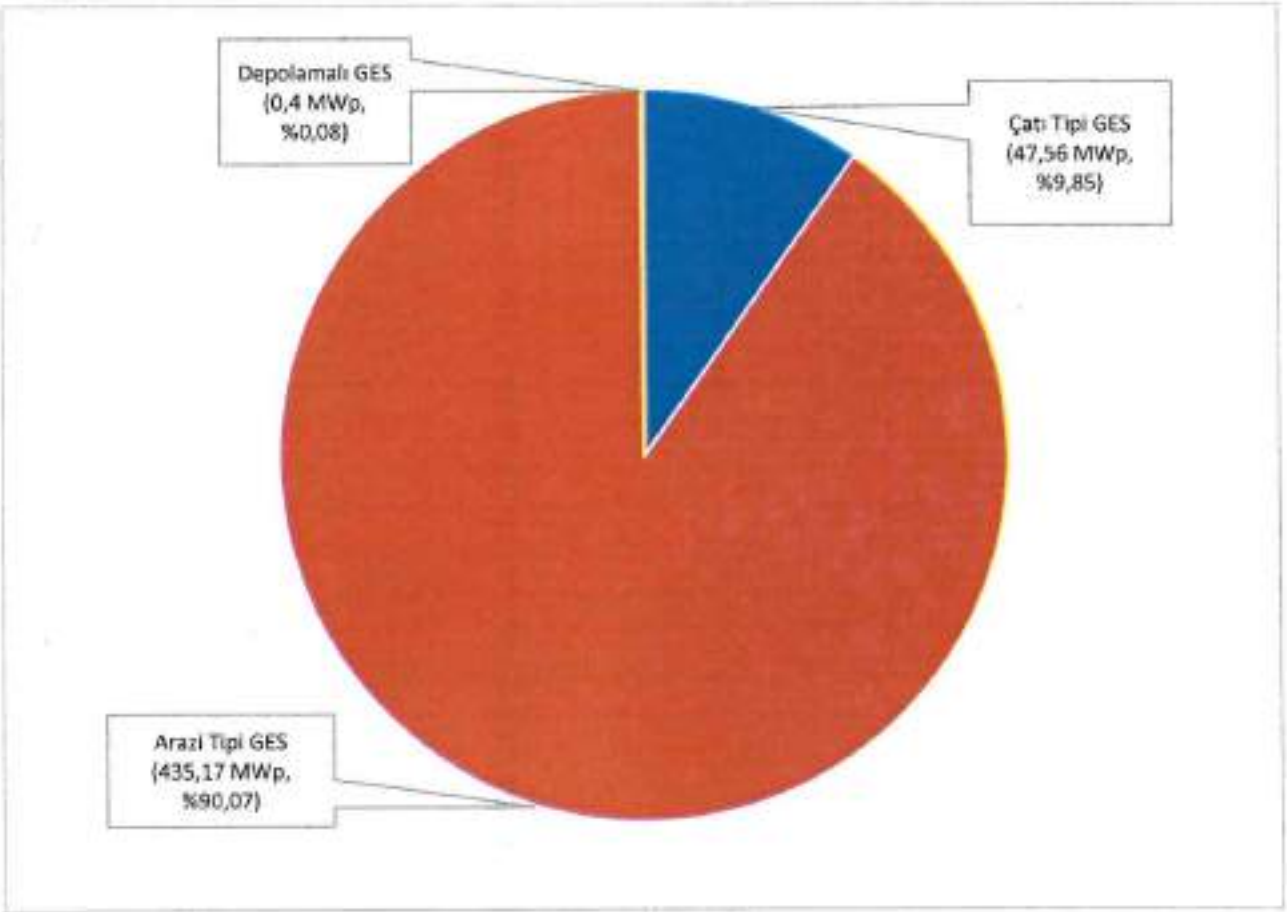
Şirket'in Tamamladığı EPC Projeleri

Şirket ilk EPC projesini 2015 yılının Aralık ayında tamamlamıştır. Şirket kurulduğu 27.05.2014 tarihinden itibaren 30.06.2024 tarihine kadar yurtiçinde ve yurtdışında, Şirket ve Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 452,16 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır.

Şirket, 30.09.2024 tarihine kadar ise yurtiçinde ve yurtdışında, Üretim Şirketlerince işletilen GES'ler de dahil olmak üzere, toplam 483,13 MWp büyüklüğünde GES tesisinin kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır. Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü ise 111,98 MWp'dir.

Yukarıda detaylı şekilde açıklandığı üzere Şirket'in stratejisi proje geliştirme faaliyetleri ile birlikte EPC hizmeti sunmaktır. Çatı tipi GES kurulumları proje geliştirme faaliyeti kapsamına girmediği için Şirket ağırlıklı olarak arazi tipi GES kurulumu alanında hizmet vermektedir. Şirket'in 30.09.2024 tarihine kadar kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı 483,13 MWp projenin 47,56 MWp kısmı çatı tipi GES, 0,4 MWp kısmı depolamalı GES ve 435,17 MWp kısmı ise arazi tipi GES'lerden oluşmaktadır.

30.09.2024 tarihi itibarıyla söz konusu dağılımı gösterir grafik aşağıdaki gibidir. Şirket arazi GES projelerini, yüksek ışınıma sahip, enerji merkezlerine yakın ve doğaya zarar vermeyecek nitelikteki araziler üzerinde geliştirmektedir.



Şirket 2021 yılı sonuna kadar EPC faaliyeti göstermekle birlikte daha çok kendi güneş enerjisi santrallerinin yatırımlarına odaklanmıştır. Şirket 2023 yılı itibarıyla kendisine ait 117,03 MW güneş enerjisi santrali kurulu gücüne ulaşarak yatırım hedeflerini gerçekleştirmiş ve 2021 yılında sektördeki gelişmeleri de değerlendirerek EPC hizmetlerinde büyüme hedefi ile EPC faaliyetlerine ağırlık vermiştir.

Şirket'in işbu İzahname'ye konu finansal tablo dönemleri olan 2021, 2022, 2023 yılları ve 30.09.2024 tarihine kadar olan dönem de dahil olmak üzere, kurulumunu ve revizyonunu tamamladığı projelerin, ilgili dönemler itibarıyla toplamı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

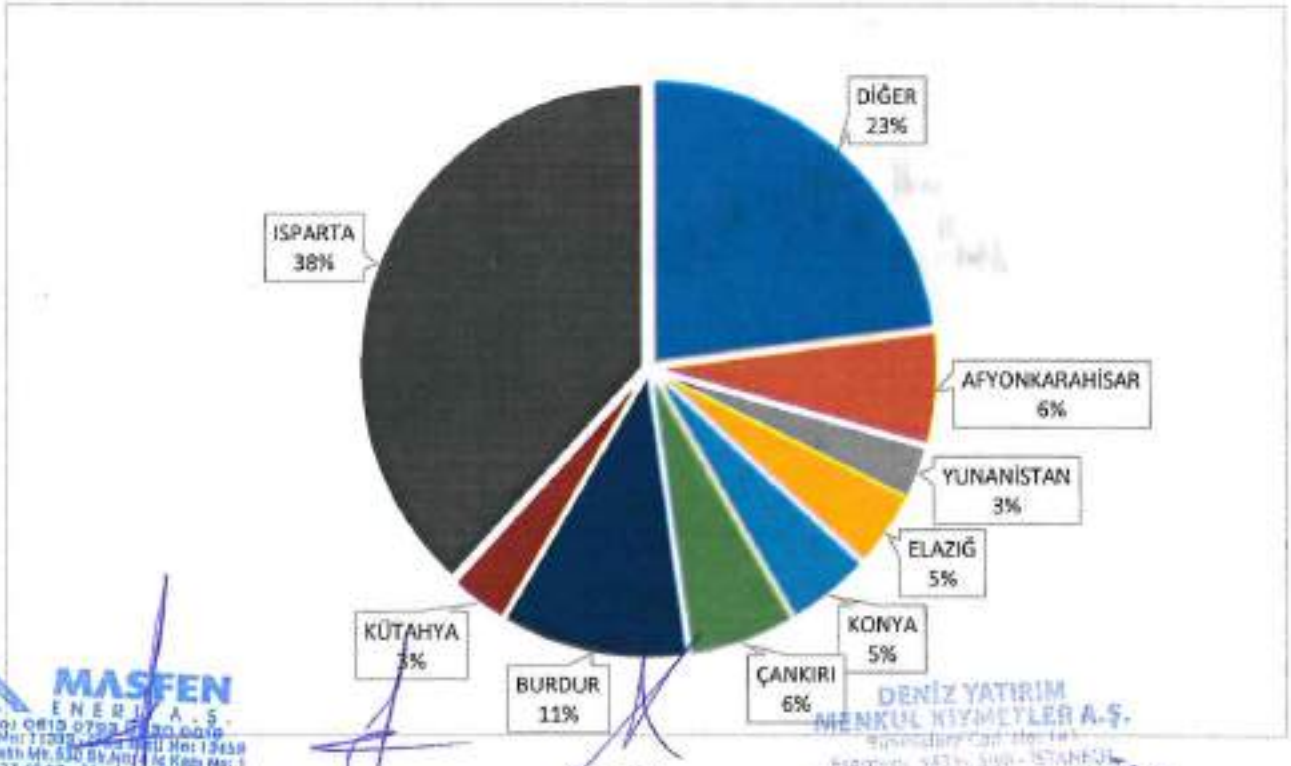
Dönem	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
2015	2,69	0,00	0,00	2,69
2016	22,49	0,00	0,00	22,49
2017	26,69	1,21	0,00	27,89
2018	26,22	5,81	0,00	32,02
2019	12,75	4,31	0,00	17,06
2020	4,03	3,14	14,16	21,33
2021	19,43	28,85	0,00	48,28
2022	70,49	6,21	31,66	108,36
2023	114,55	0,00	21,70	136,25
30.09.2024	66,76	0,00	0,00	66,76
TOPLAM	**366,10**	**49,52**	**67,52**	**483,13**

Ayrıca yıllar itibarıyla EPC faaliyetleri kapsamında kurulumu ve revizyonu gerçekleştirilen güçlerdeki artış da aşağıdaki grafikte gösterilmiştir.

Şirket, kurulduğu günden 30.09.2024 tarihine kadar birçok lokasyonda santral kurulumunu ve revizyonunu tamamlamıştır.

Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
Türkiye				
Adıyaman	1,05	0,00	0,00	1,05
Afyonkarahisar	26,11	4,61	0,00	30,73

Coğrafi Konum	EPC Proje Gücü (MWp)		Revizyon Proje Gücü (MWp)	Toplam Proje Gücü (MWp)
	Yatırımcılar için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler	Şirket ve Bağlı Ortaklıkları için Kurulumu Gerçekleştirilen GES'ler		
Antalya	6,96	0,00	0,00	6,96
Aydın	2,24	0,00	0,00	2,24
Bayburt	2,29	0,00	0,00	2,29
Burdur	40,88	10,50	0,00	51,38
Çankırı	29,58	0,00	0,00	29,58
Denizli	8,50	0,00	0,00	8,50
Elâzığ	0,00	0,00	21,70	21,70
Eskişehir	1,14	0,00	0,00	1,14
Isparta	184,60	0,00	0,00	184,60
İzmir	12,38	0,00	0,00	12,38
Kahramanmaraş	0,00	0,00	8,00	8,00
Karaman	11,26	0,00	0,00	11,26
Kırıkkale	0,00	0,00	14,16	14,16
Kocaeli	3,52	0,00	0,00	3,52
Konya	9,54	14,00	0,00	23,54
Kütahya	11,87	4,31	0,00	16,18
Mersin	2,29	0,00	0,00	2,29
Muğla	0,77	2,49	0,00	3,26
Sivas	2,46	0,00	10,50	12,95
Uşak	5,42	2,40	0,00	7,82
Yozgat	0,00	0,00	13,17	13,17
Yunanistan	3,25	11,20	0,00	14,45
Toplam	**366,10**	**49,52**	**67,52**	**483,13**



MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

ETKB tarafından hazırlanan, Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına göre Türkiye'deki illerin güneş enerjisi potansiyeli aşağıdaki haritada gösterilmiştir. Görüleceği üzere Şirket'in ağırlıklı olarak santral kurulumunu gerçekleştirdiği iller, ağırlıklı olarak Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli yüksek bölgelerindedir.

Şirket'in Tamamlamış Olduğu Bazı Önemli EPC Projeleri

Şirket Avrupa Birliği tarafından desteklenen, enerji verimliliği alanındaki projelerden biri olan *Match-Up* projesi kapsamında Antalya Büyükşehir Belediyesi hizmet binasının ve Antalya Ulaşım A.Ş. tramvay atölyesi binasının çatısına, çatı tipi güneş enerji santrali ve elektrik depolama sistemi kurulumu projesini 2021 yılında gerçekleştirmiştir. 2021 yılında tamamlanan proje kapsamında kurulum yapılan bina, depolamalı çatı GES'ler ile enerjisini üreterek depolayan Türkiye'deki ilk kamu binası olma özelliğini taşımaktadır[1]. Proje kurulumu iki farklı lokasyonda 0,26 MWp / 0,249 MWe çatı tipi GES, 0,25 MWh elektrik depolama ve 0,08125 MWp / 0,08 MWe çatı GES, 0,150 MWh elektrik depolama sistemi olmak üzere gerçekleştirilmiştir. Projeye ilişkin görseller aşağıdaki gibidir:

[1] https://www.iha.com.tr/antalya-haberleri/antalya-buyuksehir-belediyesi-yenilenebilir-enerji-uretim-tesisleriyle-temiz-enerji-uretiyor-56041731

Şirket'in kurulumunu gerçekleştirdiği bazı projelerle ilgili görseller ve detaylar aşağıdaki gibidir:

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Çatı + Arazi	Konya	9,54	2022

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	6,00	2023

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	11,99	2022

MASEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	12,00	2022

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	6,60	2023

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Merkez No: 0613 076 5930 00 18
Tevrat Sicil No: 1383 Cad. Sok. No: 11/18
Dev Bülent Fatih Mah. 4. Etap 4. Kısım
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakamlık V.D. 6160 070 3054

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	4,91	2023

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)	Devreye Alınma Tarihi
Arazi	Isparta	5,00	2023

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 079 [illegible] 0830 0019
Ticaret Sicil No: [illegible]
Tel: 0 246 232 40 [illegible]
Kavramaskogu V.D. [illegible]

Z YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. [illegible]
Tel: [illegible] Şişli - İSTANBUL
V.No: [illegible] TİC.SİC.No: [illegible]
Mersis No: 0291-0110-[illegible]

Şirket'in Devam Eden EPC Projeleri

Şirket'in 30.09.2024 tarihi itibarıyla kurulumuna devam ettiği GES projelerinin toplam büyüklüğü 111,98 MWp olup, proje türlerine ve lokasyonlara göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Proje Türü	Santralin Bulunduğu İl	Proje Gücü (MWp)
Arazi	Konya	12,13
Arazi	Karaman	17,50
Arazi	Karaman	10,46
Arazi	Isparta	0,56
Arazi	Karaman	1,40
Arazi	Karaman	11,00
Arazi	Isparta	2,24
Arazi	Karaman	1,40
Arazi	Isparta	4,02
Arazi	Isparta	3,26
Arazi	Isparta	13,67
Çatı	Antalya	0,25
Arazi	Isparta	2,76
Arazi	Isparta	4,50
Çatı	Isparta	0,34
Arazi	Karaman	1,40
Arazi	Elâzığ	2,87
Arazi	Isparta	1,40
Çatı	Isparta	0,22
Arazi	Romanya/Sibiu	3,50
Arazi	Romanya/Sibiu	12,10
Arazi	Romanya/Buzau	4,99
TOPLAM		**111,98**

İşletme, bakım, onarım

Şirket, kurduğu santrallerde bakım onarım hizmeti vermektedir. Şirket'in gerek yurtiçinde gerekse yurtdışında kendi yatırımı olan 117,03 MWp Santral'in bakım, onarım ve sürekli izleme işlemlerinin ve EPC hizmeti verdiği müşterilerinin bakım onarım hizmetleri, Şirket'in kendi uzman personeli tarafından yürütülmektedir.

2023 yılı itibarıyla artan iş hacminden dolayı Şirket, işletme departmanındaki personel sayısını artırma kararı almıştır ve güncel durunda ilgili departmanın personel sayısı toplam 26 kişiye ulaşmıştır; bu personellerden 11'u mühendis, 10'u da tekniker olmak üzere konularında uzman kişilerden oluşmaktadır.

Şirket söz konusu organizasyonu 13 farklı ilde kurarak bakım & onarım açısından Türkiye'nin birçok noktasına hızlı erişim sağlayabilecek ve anlık müdahalede bulunabilecek bir hizmet ağı kurmuştur. Ayrıca Şirket, bu hizmeti sunabilmek için sofistike bir bilgi işlem alt yapısına sahip olup hem hizmet verdiği santrallerin hem kendi santrallerinin eş zamanlı olarak üretimlerini izleyebilme ve anlık olarak arızalarını uzaktan tespit edebilme yeteneğine sahiptir.

Şirket bu hizmet konusunda önemli bir bilgi birikimine sahip olmuş ve 2023 yılında mevcut hizmet ağını kullanarak EPC hizmeti verdiği müşterilerine anlık ve sürekli izleme, bakım,

onarım ve işletme hizmetleri sunma kararı almıştır. Bu kapsamında Şirket 2023 yılında kurulumunu gerçekleştirdiği 114,81 MWp santralin 71,16 MWp kısmı ile aylık olarak izleme, bakım ve onarım hizmeti vermekte olup 2023 yılında Santral kurulumunu yaptığı müşterilerinin MWp olarak %60'ından fazlasına bu hizmeti vermeye başlamıştır.

Karbon Piyasası Faaliyetleri

Karbon piyasası, sera gazı emisyonlarını azaltmak ve iklim değişikliğiyle mücadele etmek için kullanılan bir ekonomik mekanizmadır. Bu piyasa, sera gazı emisyonlarına bir fiyat belirleyerek şirketlere ilgili ülkenin sera gazı ile ilgili regülasyonlarına uyarak ülkeler arasında ticaret yapma imkânı sunar.

Karbon piyasası temel olarak, karbon kotası sistemiyle işler. Bir ülke veya bölge, belirli bir dönemde (genellikle yıl) sera gazı emisyonları için belirli bir miktarda kota belirler. Şirketlerin veya kuruluşların sera gazı emisyonu kotasının üzerine çıkması durumunda ceza ödemeleri gerekmektedir. Ancak ihtiyaçlarından daha az kotaya sahip olurlarsa fazla kotayı satın alabilirler ya da başka şirketlere satabilirler. Bu noktada karbon piyasası devreye girmektedir.

Karbon piyasalarının temel amacı iklim değişikliğini önlemek veya en aza indirmektir. Daha geniş anlamda ise fosil yakıtların kullanımını azaltmak ve yenilenebilir enerji kaynaklarına teşvik etmek gibi hedefleri vardır.

Düşük emisyona sahip olan şirketlerin fazla kotayla geliri artarken yüksek emisyona sahip olan şirketler ise azalan gelire katlanmak zorunda kalır. Böylece ekonomik teşvik sağlanarak sera gazının azaltılması hedeflenmektedir.

Şirket, sürdürülebilir ve çevre dostu enerji üretimine odaklanarak yenilenebilir enerji kaynaklarından elde edilen enerjiyi kullanmakta ve karbon emisyonlarını azaltmaktadır. Bu doğrultuda, karbon kredileri Şirket için gelir yaratabilecek unsurlar arasında yer almaktadır.

Şirket, Türkiye'den fotovoltaik güneş enerji santrali projelerini kabul eden ve uluslararası akreditasyonunu tamamlayan Körfez Araştırma ve Geliştirme Örgütü'nün (GORD) bir girişimi olan ve gönüllü karbon dengelemeyi amaçlayan Küresel Karbon Konseyi (GCC) program kapsamında ve I-REC kapsamında kendisine ve bağlı ortaklıklarına ait GES tesislerinin ve ikili sözleşmeler ile karbon kredi haklarını satın aldığı bazı Santraller'in başvurularını yapmıştır.

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:

MasTrack Sistemi:

Şirket 2020 yılında kendi bünyesindeki çalışmaları neticesinde kendi tasarım ve üretimi olarak geliştirilen yazılım ve donanıma sahip güneş takip sistemi olan MasTrack sistemini hayata geçirmiştir. MasTrack sistemi, hava durumunu SCADA sistemi ile takip edebilen ve yön değişimini gerçekleştirerek GES tesislerinde %25'e kadar verim artışı elde edilebilen bir sistemdir. Hava durumu sensörleri yardımıyla rüzgâr, yağmur ve karlı hava durumlarını da takip edebilen MasTrack, solar panellere zarar verebilecek hava koşullarında fotovoltaik modülleri koruma pozisyonuna alarak, GES güvenliğinin sağlanmasına yardımcı olmaktadır. Ayrıca güneş panellerinin üzerine düşen gölgeyi minimize ederek üretim verimliliğini artırmaktadır. MasTrack, GES tesislerinde ihtiyaç duyulabilecek tüm operasyonları SCADA sistemi üzerinden izlemeye ve gerektiğinde uzaktan manuel olarak kontrol etmeye imkân sağlamaktadır. Birbirinden farklı haberleşme metodolojilerini destekleyebilen MasTrack, saha koşullarına bağlı olarak en uygun olan yöntemin seçilebilmesini mümkün kılmaktadır.

MasTrack'in en önemli özelliklerinden bir diğeri ise kendi gücünü üretebilmesidir; dolayısıyla sistem santralde enerji olmadığı hallerde de çalışabilmekte ve santrali koruma pozisyonuna alabilmektedir.

Şirket 2020 yılında kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu MasTrack sistemini Türkiye ve Avrupa'da gerçekleştirdiği yaklaşık 20 MWp büyüklüğündeki kendi santral kurulumlarında farklı sahalarda kullanmıştır.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri:

Güneş enerjisinden elektrik üretmek kadar, üretilen bu elektriği depolamak da büyük bir önem taşımaktadır. Hava koşulları ve mevsime bağlı olarak güneş enerjisinden elde edilen günlük elektrik miktarı değişkenlik gösterebildiği için üretilen elektriğin depolanması, kesintisiz bir elektrik kullanımı için şarttır. Şirket bu amaçla kendi bünyesindeki Ar-Ge ekibi ve uzman akademik kadrolar ile çalışmaları sonrasında tersine mühendislik uygulanarak MastekShield Batarya Yönetim Sistemlerini 2022 yılında geliştirmiştir.

MastekShield Batarya Yönetim Sistemleri, "KOSGEB Ar-Ge ve İnovasyon Programı" desteğine hak kazanmış bir proje olup, bu projenin getirdiği çözüm ile yüksek gerilime uyumlu, ticari ve şebeke ölçeğinde kullanılmaya uygun modüler batarya çözümü ve buna uygun yerli Batarya Yönetim Sistemi – BYS (*Battery Management System – BMS*) geliştirilmiştir. İlgili Batarya Yönetim Sistemi 350 Volt ve 300 Ampere kadar olan sistemleri desteklemektedir; dolayısıyla birçok batarya sistemine entegre olabilmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Türkiye Elektrik Piyasasının Gelişimi

2000'li yıllara kadar tamamen devlet tekelinde bulunan elektrik sektöründe, rekabetçi bir piyasa geliştirmek ve sürdürülebilir büyümeyi sağlamak amacıyla 2001 yılında 20.02.2001 tarihli ve 4628 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu ("Mülga EPK") yürürlüğe girmiştir. Söz konusu kanun kapsamında EPDK'nın kurulması ile birlikte, önemli piyasa yapısı değişiklikleri gerçekleşmiştir.

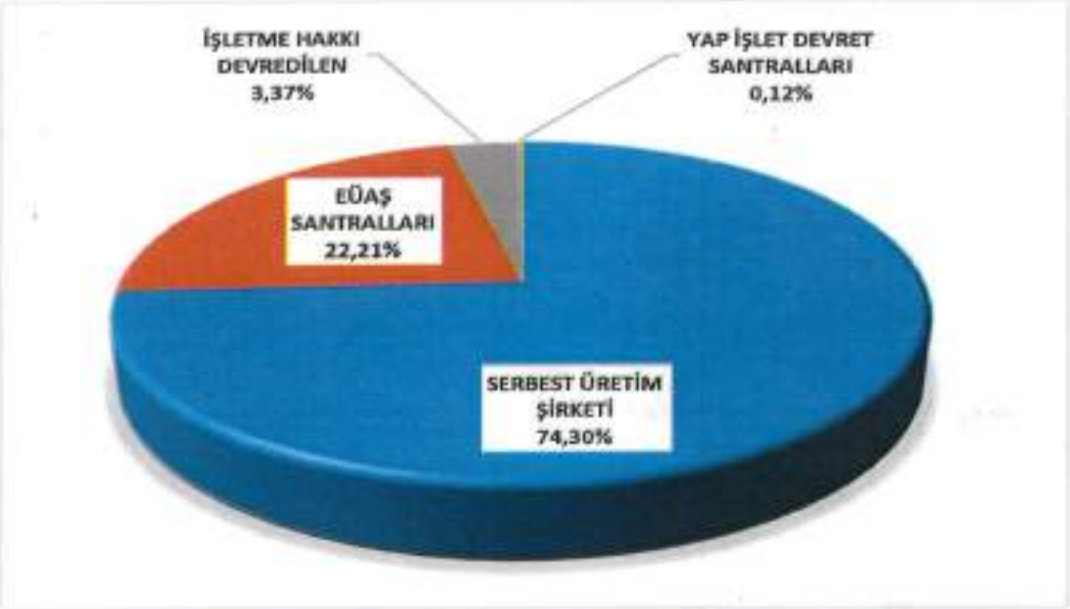
Türkiye'de elektrik piyasasının gelişmesi ve serbestleşmesi 2001 yılında Mülga EPK'nın yürürlüğe girmesiyle başlamıştır. Bu dönem öncesinde Türkiye Elektrik Kurumu ve ETKB gibi kamu kurumlarının kontrolünde bir yapı mevcut olup, piyasa açıklığı çok sınırlı bir seviyede seyretmiştir. 1970 yılında kurulan Türkiye Elektrik Kurumu, 1994 yılında Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş. (TEDAŞ) ve Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş. olarak ikiye ayrılmıştır.

1990'larda serbestleşmeye yönelik üretim ve dağıtım faaliyetlerinin ayrışması gibi çalışmalar yapılmış olsa da asıl serbestleşme, 2001 yılında Türkiye Elektrik Üretim İletim A.Ş.'nin TEİAŞ, Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) ve Türkiye Elektrik Ticaret ve Taahhüt A.Ş. (TETAŞ) olarak üç ayrı şirkete bölünmesiyle, EPDK'nın kurulmasıyla ve 4628 sayılı Mülga EPK'nın yayımlanması ile başlamıştır.

İlerleyen yıllarda Türkiye elektrik piyasasında çok sayıda yap-işlet-devret ve yap-işlet-sahip ol özelleştirmesi gerçekleşmiştir. 2020 sonu itibarıyla Yap-İşlet kontratı bulunan santral kalmamış iken 2023 yılı Aralık sonu itibarıyla, Yap-İşlet-Devret kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam 2 MW ve İşletme Hakkı Devri kontratı devam eden santrallerin kurulu gücü toplam 94 MW mertebesindedir. (*Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi – https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf*) 31.12.2023 tarihi

itibarıyla Türkiye'de 1.549 özel şirket elektrik üretim sektöründe faaliyet yürütmektedir. (*Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home*)

Grafik: 2023 Yılı Aralık Ayı Sonu İtibarıyla Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün Kuruluşlara Göre Dağılımı (%)



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

Mevcut durumda Türkiye elektrik piyasası değer zinciri 5 ana başlık altında incelenebilir.

Kaynak: PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf

Piyasanın üretim segmentinde hem özel santraller hem de EÜAŞ yoluyla kamu etkin bir rol oynamaktadır. Geçtiğimiz yıllarda kamunun üretim sektöründeki payı kademeli olarak azalmıştır. İletim sektöründe bir kamu kuruluşu olan TEİAŞ belirleyici konumdadır ve bu kurumun hisselerinin bir kısmını özelleştirilmesi için bir hedef konmuş olsa da öngörülebilir gelecekte bu segmentin kamu kontrolü altında kalacağı düşünülmektedir. Toptan satış piyasasında hem özel sektör katılımcıları hem de EÜAŞ aktif bir rol oynamaktadır. Dağıtım

sektörü, yukarıda da belirtildiği üzere mevcut durumda tamamen özelleştirilmiştir. Perakende sektöründe ise görevli tedarikçiler ile özel sektör katılımcıları rol almaktadır.

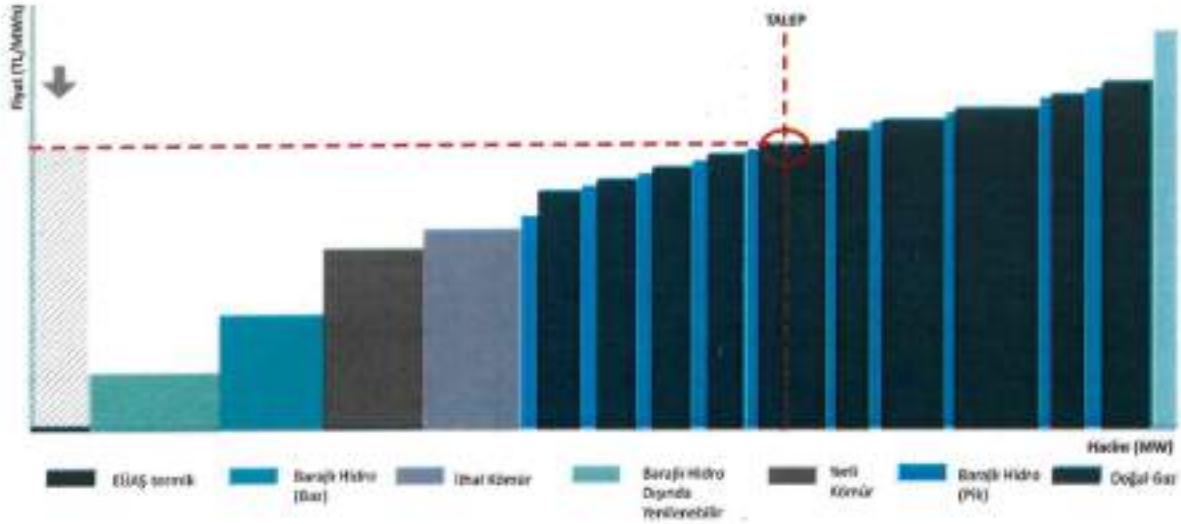
Spot Piyasalar

Gün Öncesi Piyasası:

Gün Öncesi Piyasası, EPİAŞ tarafından işletilmekte olan spot piyasalardan biridir. Piyasaya katılım gönüllülük esasına bağlıdır fakat piyasa katılımcılarının gün öncesi katılım anlaşmasını imzalaması zorunludur. Üretim lisansı, tedarik lisansı, OSB üretim lisansı, dağıtım lisansı veya iletim lisansı sahibi olan tüm tüzel kişilikler piyasaya katılabilirler. Katılım portföy bazlıdır ve her katılımcı kendi portföyünü dengelemekle yükümlüdür.

Türkiye'de Gün Öncesi Piyasası 2011 yılında faaliyete başlamıştır ve 2016 yılından itibaren EPİAŞ tarafından geliştirilen yerli bir yazılım algoritmasıyla işletilmektedir. Bu piyasanın temel amaçları elektrik piyasası için referans bir fiyat belirleme, piyasa katılımcılarına ticaret ve dengeleme için bir platform oluşturma ve bir gün önceden dengelenmiş bir piyasa oluşmasına fırsat sağlama olarak ifade edilebilir. Elektrik piyasasında referans bir fiyatın olması üreticiler açısından üretimlerini ve tüketiciler açısından da tüketimlerini ayarlamaları için bir olanak sunmaktadır.

Gün Öncesi Piyasası'nda fiyat, arz talep eğrisi olarak da nitelendirilen arz ve talep eğrilerinin kesişmesiyle oluşmaktadır. Arz talep eğrisi, arz tarafında teklif veren katılımcıların verdikleri teklif fiyatına göre sıralanması esasına dayanarak oluşturulmaktadır. Aşağıdaki şekil, arz talep eğrisinin görselleştirilmiş halini göstermektedir.



Buna göre piyasadaki tüm üreticiler kısa dönemli marjinal maliyetlerine ve emre amade kapasitelerine göre sıralanmaktadır. Artan marjinal maliyetlerine göre sıralanmış üreticiler arasından belli bir saatteki talebi karşılamak için çalışması gereken son üreticinin marjinal maliyeti piyasa fiyatını oluşturmaktadır. Bütün piyasa katılımcılarının karlarını maksimize etmeye çalıştığı mükemmel bir rekabetçilik ortamında işleyişin bu şekilde olması beklenmektedir. Bu şekilde fiyatı belirleyen santrale aynı zamanda marjinal santral de denmektedir.

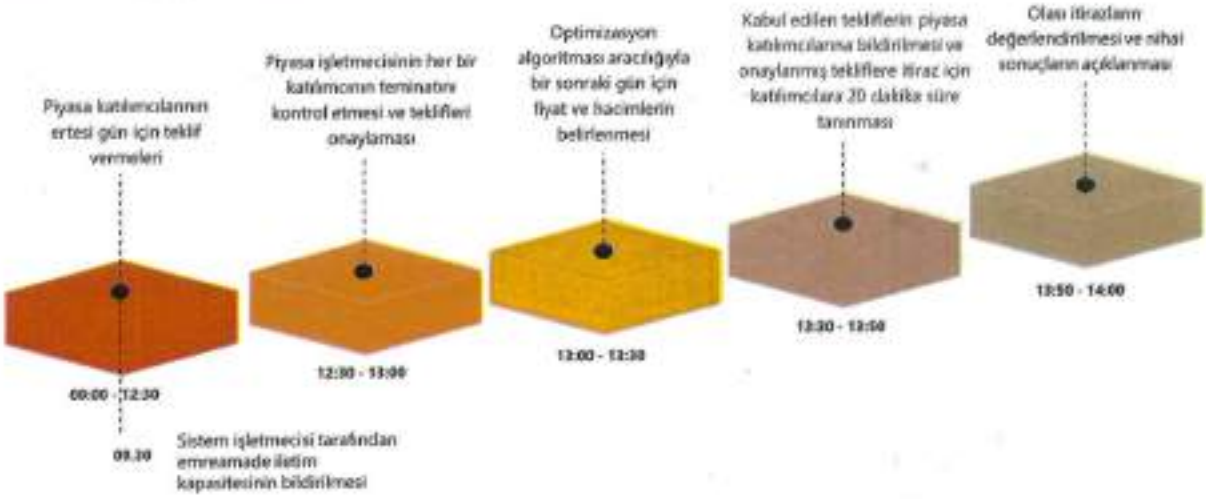
Arz talep eğrisinde ilk sırada yer alan santraller genellikle EÜAŞ tarafından işletilen ya da EÜAŞ ile arasında özel ikili anlaşma bulunan santrallerdir. Burada bahsi geçen ikili anlaşmalar Yap-İşlet-Devret, Yap-İşlet ve İşletme Hakkı Devri gibi EÜAŞ ile santral arasında yapılan uzun süreli kontratları ifade etmektedir. Bu santraller ürettikleri elektriği iki

taraf arasında belirlenen bir fiyat ile EÜAŞ'a satmaktadırlar. Bu nedenle fiyattan bağımsız elektrik satış teklifi vermektedirler. Doğrudan EÜAŞ bünyesinde bulunan termik santraller de yüksek kısa dönem marjinal maliyetlerine rağmen zaman zaman marjinal maliyetlerinden düşük fiyatlarda çalışabilmekte ve fiyattan bağımsız teklif verebilmektedirler.

Fiyattan bağımsız teklif vermeyi tercih eden santrallerin ardından düşük işletme maliyetleri ve alım garantileri nedeniyle yenilenebilir enerji santralleri gelmektedirler. Özellikle YEKDEM ile artan yenilenebilir enerji kapasitesi ve üretimi, gerekli arzın büyük bir hacmini karşılamakta ve piyasada oluşan fiyatlar üzerinde aşağı yönlü etki yaratmaktadır. Yenilenebilir enerji santrallerinin ardından, çeşitli nedenlerle üretim zorunlulukları bulunması durumunda, barajlı hidroelektrik santralleri gelmektedir. Bu teklif grubu altında yer alan hidroelektrik santraller sulama ihtiyacı ve uluslararası su anlaşmaları gibi nedenlerle üretim yapmak zorunda olan santrallerdir ve genellikle düşük fiyatlarda teklif vermektedirler. Fakat tüm barajlı hidroelektrik santralleri düşük teklif seviyelerinde çalışmazlar. Bu santraller sahip oldukları su tutma avantajından dolayı fiyatın yüksek olabileceği seviyelerde de teklif vermektedirler.

Barajlı hidroelektrik santrallerinin ardından yerli kömür santralleri ve genellikle ithal kömür santralleri gelmektedir. İthal kömür santrallerinin tükettikleri kömür fiyatı için 2016 yılında önemli bir düzenleme yapılmıştır. Bu düzenlemeye göre kömür fiyatının ton başına 70 ABD Doları'nın altında olduğu durumda fiyat 70 ABD Doları'na tamamlanmakta ve aradaki fark vergi olarak ödenmektedir. Bu nedenle ithal kömür santralleri nispeten yüksek verimliliklerine rağmen yerli kömür santrallerine kıyasla yüksek bir kısa dönem marjinal maliyete sahiptirler ve teklif seviyeleri daha yüksektir. İthal kömür santrallerinin ardından gelen doğal gaz santrallerinin kısa dönem marjinal maliyetleri ise verimliliklerine göre değişkenlik gösterebilmektedir. Verimliliği yüksek olan santraller fiyat oluşumunda belirleyici santrallerdir. Fakat emtialar arasında fiyat farklarının oluştuğu kimi dönemlerde yüksek verimlilikteki doğal gaz santralleri ile ithal kömür santrallerinin arz talep eğrisindeki yerinin değişmesi muhtemel bir sonuçtur.

Piyasa katılımcıları Gün Öncesi Piyasası'nda saatlik, blok ve esnek olmak üzere üç farklı teklif türü yapabilmektedirler. Piyasanın günlük işleyişi aşağıda özetlenmiştir.



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

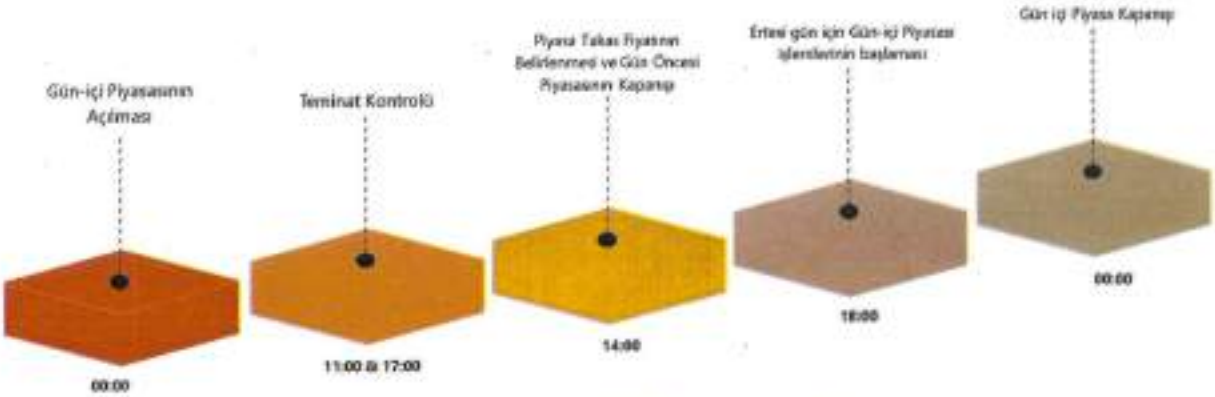
Gün Öncesi Piyasası'nda belirlenen fiyata piyasa takas fiyatı (PTF) adı verilmektedir. Oluşan bu fiyat tüm elektrik sektörü için bir referans oluşturması ve piyasa katılımcılarının ürettiklerini bu fiyattan satması nedeniyle önemlidir. PTF için minimum fiyat 0 TL/MWh

iken, Kasım 2023 için geçerli olan Azami Fiyat Limiti 2.700 TL/MWh'dir. Piyasa azami fiyat limiti piyasadaki gelişmelere bağlı olarak aylık olarak belirlenmektedir.

Gün İçi Piyasası:

Gün İçi Piyasası, Gün Öncesi ve Dengeleme Güç Piyasası arasında dengeleyici bir mekanizma rolü üstlenmektedir. 01.07.2015 itibarıyla kullanıma açılan piyasa portföy bazlı olup fiziksel teslimatı zorunlu kılmaktadır. Sürekli ticaret metodunun uygulandığı piyasada fiziksel teslimattan 60 dakika öncesine kadar işlem yapılabilmektedir. Gün Öncesi Piyasası'nın ardından oluşması muhtemel dengesizliklerin azaltılması, elektrik ticareti için ek bir platform sağlanması, piyasadaki likiditenin artırılması ve gerçek zamana yakın oluşan dengesizliklerin çözümü Gün İçi Piyasası'nın temel işlevleri arasında yer almaktadır. Temelde saatlik ve blok olmak üzere iki çeşit teklif türü vardır.

Gün İçi Piyasası'nda işlemler tüm gün boyunca devam etmektedir. Gün İçi Piyasası'nın günlük işleyişi aşağıda gösterilmektedir.



Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, ***https://seffaflik.epias.com.tr/home***

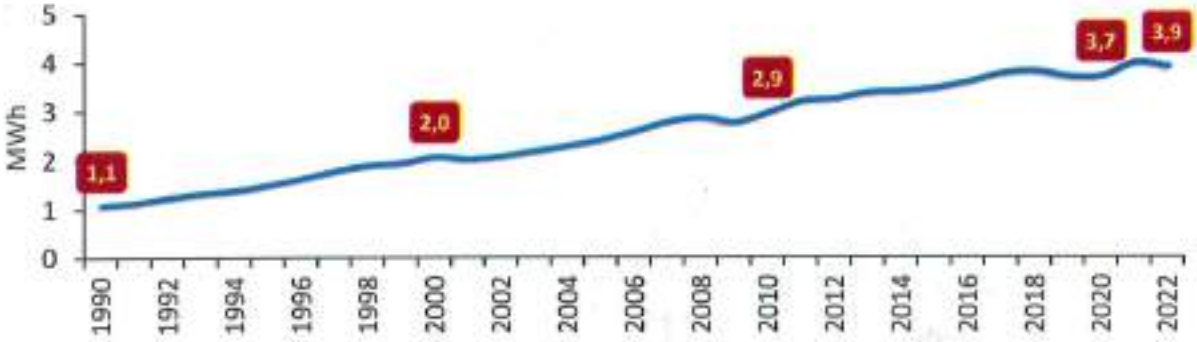
Elektrik Talebi

Türkiye toplam elektrik talebinde son yıllardaki hızlı sanayileşmenin etkisiyle, 2001 yılındaki liberalizasyonu takiben yıllık %4,6'lık bir bileşik büyüme oranına ulaşılmıştır. Bileşik elektrik talebi artışı 2001-2008 yılları arasında %6,6 olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında küresel ekonomik krizin etkisiyle elektrik talebinde %2,0 oranında bir düşüş yaşanmıştır. 2010 ve 2011 yılında elektrik talebinde tekrar bir toparlanma yaşanmış ve bu yıllardaki elektrik talebi artışı sırasıyla %8,4 ve %9,4 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında Covid-19 pandemisinin talep üzerindeki düşürücü etkisini takiben, 2021 yılında elektrik talebinde güçlü bir toparlanma yaşanmıştır. 2022 yılında, sanayi üretimindeki azalma ve ılıman kış koşullarının etkisiyle elektrik talebi, bir önceki yıla göre düşüş göstermiştir. 2023 yılında ise beklenenden sıcak geçen yaza rağmen, ılıman kış ve 6 Şubat Kahramanmaraş depremi talebin 2022 yılına göre azalmasına sebep olmuştur. 2010-2023 yılları arası elektrik talebinin gelişimi aşağıda gösterilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

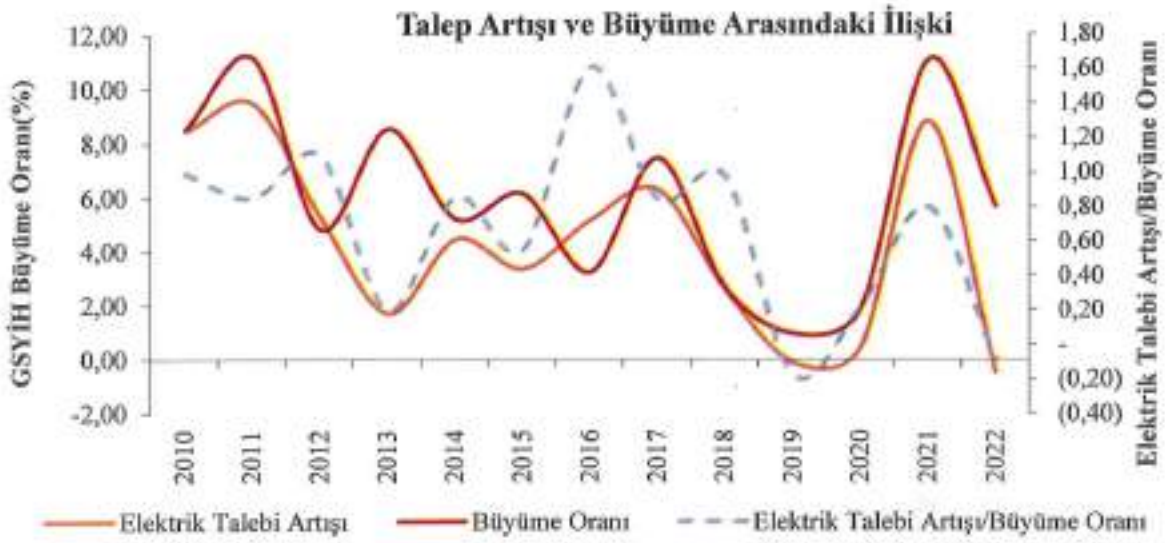
Geçtiğimiz 30 yılda kişi başına düşen elektrik talepte görülen hızlı artışa rağmen, yıllık kişi başına düşen elektrik talebi halen (TUİK verilerine göre) 3,9 MWh seviyelerindedir. Bu rakam, OECD ortalamasının yaklaşık yarısına denk gelmektedir. Bu durum ülkedeki elektrik talebinde önemli bir büyüme potansiyelinin mevcut olduğuna işaret etmektedir. Ülkedeki kişi başına elektrik tüketiminin gelişimi aşağıda verilmiştir.



Kaynak: Talep bilgisi için: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf, Nüfus bilgisi için: TÜİK, https://www.tuik.gov.tr/

Enerji tedariki, ekonomik büyüme ile ilintili olan sanayi sektörü için çok kritik bir ihtiyaçtır. Bu bağlamda, Türkiye'deki elektrik talebinin büyük bir kısmının sanayi sektörü tarafından olması, elektrik talebi ve ekonomik büyüme arasında bir korelasyon olduğuna işaret etmektedir. 2009 yılındaki ekonomik krizin etkisiyle, GSYİH %4,7 seviyesindeki düşüşe paralel olarak elektrik talebinde de %2,0'lik bir düşüş yaşanmıştır. GSYİH ve elektrik talebi 2018-2019 yılları arasındaki ekonomik yavaşlama ile yine paralellik göstermiş ve azalmıştır. 2020 yılında, Covid-19 salgını da ekonomik büyümenin %1,8 ile sınırlı kalmasında önemli rol oynamıştır. 2021 yılında pandemi sürecini takiben ekonomideki toparlanma beklenenden daha hızlı gerçekleşmesiyle GSYİH %11,0 elektrik talebi ise %8,7 oranında artış göstermiştir. Elektrik talebi artışı ve büyüme oranı arasındaki ilişki aşağıda gösterilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Önümüzdeki yıllarda Türkiye'de beklenen ekonomik büyümeyle birlikte elektrik talebinin de hızlı şekilde artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Ayrıca ülkenin 2053 net sıfır emisyon hedefi kapsamında sanayi, konutlar ve ulaşım gibi sektörlerde elektrik kullanım oranının giderek artması da gerekmektedir ve bu faktör de ilerleyen dönemde talebin artışında önemli bir rol oynayacaktır. Bu konuda yakın dönemde en büyük katkının artan elektrikli araç kullanımı ile ulaşım sektöründen gelmesi beklenmektedir.

Türkiye Kurulu Gücü ve Elektrik Üretimi

Türkiye'deki kurulu güç özellikle 2000 ve 2023 yılları arasında önemli artış göstermiştir. 2000 yılında 27,3 GW seviyesinde olan kurulu güç değeri 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 106,34 GW seviyelerine ulaşmıştır. 2000-2023 yılları arasındaki kurulu güç gelişimi kaynak bazlı olarak aşağıda gösterilmiştir. 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla, kurulu gücün %46,6'lık kısmı termik, %53,4'lük kısmı ise yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynakları içerisinde hidroelektrik santralleri, 31.964 MW'lık kurulu güç ile %29,9'luk paya, rüzgâr santralleri 11.803 MW kurulu güç ile %11,0'lık bir paya ve güneş santralleri 11.691 MW'lık kurulu güç ile %10,9'luk bir paya sahiptir. Termik santrallerden doğal gaz santralleri 25.369 MW'lık kurulu güç ile %23,7'lik bir paya sahip olurken, kömür santralleri 21.814 MW kurulu güç ile %20,4'lük bir paya sahip olmuştur. *(Kaynak: Türkiye Elektrik İletim A.Ş., https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf)*

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0200 0018
Ticaret Sicil No: 11363 - Cep Tel: No: 13458
Sav Beldesi Fetih Mh. Sok. No: 4/E Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 07 - Merkez/ISPARTA
Kurumlar V.D. 813 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7200-

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Türkiye'de Aralık 2023 sonu itibarıyla birincil kaynaklara göre kurulu güç dağılımı ve oranları ile Aralık 2022 değerleriyle karşılaştırılması aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Kaynak Türü	2022 ARALIK		2023 ARALIK		Değişim (%)
	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	
Doğal Gaz	25.233,09	26,52	25.230,98	26,20	-0,01
Barajlı Hidrolik	23.279,82	24,46	23.650,21	24,56	1,59
Rüzgâr	11.307,45	11,88	11.706,67	12,16	3,53
İthal Kömür	10.373,80	10,90	10.373,80	10,77	0,00

MASEEN
Mersis No: 0611 0293 4300 0018
Ticaret Sicil No: 11363 - Oda Sicil No: 13458
Gaz Caddesi Pelin Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
kaymakkapi V.D. 613 039 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 191
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0261-0[illegible]

Kaynak Türü	2022 ARALIK		2023 ARALIK		Değişim (%)
	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	
Linyit	10.193,96	10,71	10.193,96	10,58	0,00
Akarsu	8.274,77	8,70	8.297,26	8,62	0,27
Biyokütle	1.823,06	1,92	1.985,69	2,06	8,92
Jeotermal	1.691,34	1,78	1.691,34	1,76	0,00
Güneş	1.468,81	1,54	1.664,65	1,73	13,33
Taş Kömürü	840,77	0,88	840,77	0,87	0,00
Asfaltit	405,00	0,43	405,00	0,42	0,00
Fuel Oil	260,13	0,27	260,13	0,27	0,00
Nafta	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00
Motorin	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00
TOPLAM	**95.159,71**	**100,00**	**96.308,18**	**100,00**	**1,21**

Kaynak: *EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu*

Türkiye'de elektrik enerjisi kurulu güç ve üretiminin yıllar itibarıyla gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Yıl	Toplam Kurulu Güç (MW)	Toplam Üretim (GWh)
2010	48.591	210.182,0
2011	52.911	229.395,1
2012	57.059	239.496,8
2013	64.007	242.121,0
2014	69.550	251.965,9
2015	73.505	262.006,0
2016	78.612	273.701,5
2017	84.680	295.626,7
2018	88.498	304.216,5
2019	91.269	304.080,7
2020	95.891	304.330,2
2021	99.820	332.297,9
2022	105.188	325.331,6
2023	109.349	324.793,9

Kaynak: *EPDK 2011 – 2023 yılları arası Piyasa Gelişim Raporları*

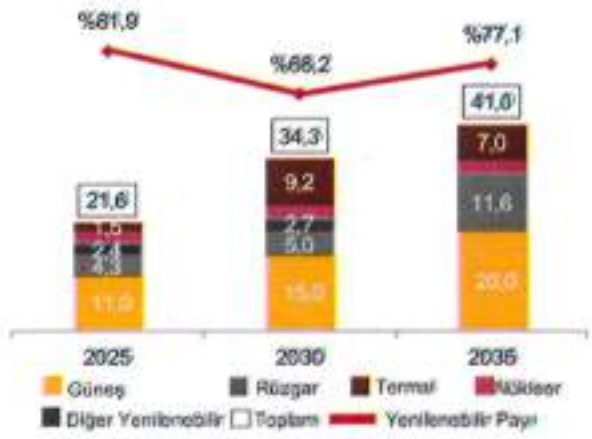
MARSEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0759 0580 0019
Ticaret Sicil No: 11083 - Oda Sicil No: 13438
Sav Bulvarı Fatih Mh. 510 Sk. No: 2/C Kat: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı Mh. 613 899 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-

Aşağıdaki tablolar enerji kaynaklarına göre sırasıyla 2020 ile 2035 yılları arasında Türkiye'deki toplam kurulu güce ilişkin projeksiyonları ve 2025 ile 2035 yılları arasında 5 yıllık dönemde işletmeye alınan yeni kapasite beklentilerini göstermektedir:

Enerji Kaynaklarına göre Kurulu Güç (GW)

5 Yıllık Dönemde İşletmeye alınan Yeni Kapasiteler (GW)



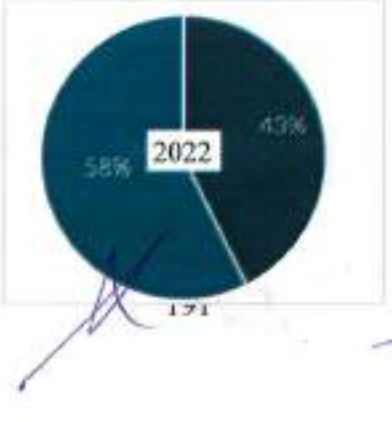
Kaynak: PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf

Türkiye'nin enerji politikasının ana hedefleri arasında uygun fiyatlı enerji sağlamak, enerji güvenliğini artırmak ve piyasadaki liberalizasyon düzeyini yükseltmek bulunmaktadır. Mevcut durumda, Türkiye elektrik üretimi için ithal yakıt kaynaklarına yüksek derecede bağımlıdır. Bu nedenle, ülkenin enerji politikasının ana hedeflerinden biri, dış ticaret açığını azaltma amacıyla elektrik üretiminde yerli kaynakların kullanımını artırmaktadır. Yakın zamanda Karadeniz bölgesinde bulunan doğal gaz rezervleri bir kenara bırakılırsa, ülkede linyit dışında önemli miktarda bir fosil kaynak rezervi bulunmaması elektrik üretiminde yerli kaynaklara yönelim açısından linyit kullanımını beraberinde getirmiştir.

Yenilenebilir enerji kullanımının artırılması Türkiye'nin yabancı enerji kaynaklarına olan bağımlılığının azaltılması konusunda önemli bir rol oynamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, YEKDEM ve YEKA gibi yenilenebilir enerji kullanımını destekleyici birçok uygulama hayata geçirilmiştir. Akkuyu Nükleer Enerji Santrali de ülkedeki yakıt çeşitliliğini artırmaya yönelik bir adımdır. Nükleer yakıt, doğal gaz veya ithal kömür gibi diğer yabancı kaynaklara göre daha az bir maliyete sahiptir.

2021, 2022 ve 2023 yıllarında Türkiye'deki elektrik üretimindeki yerli ve yabancı kaynak oranı aşağıda verilmiştir.

2021, 2022 ve 2023 Yılları Elektrik Üretimindeki Yerli ve Yabancı Kaynak Dağılımı

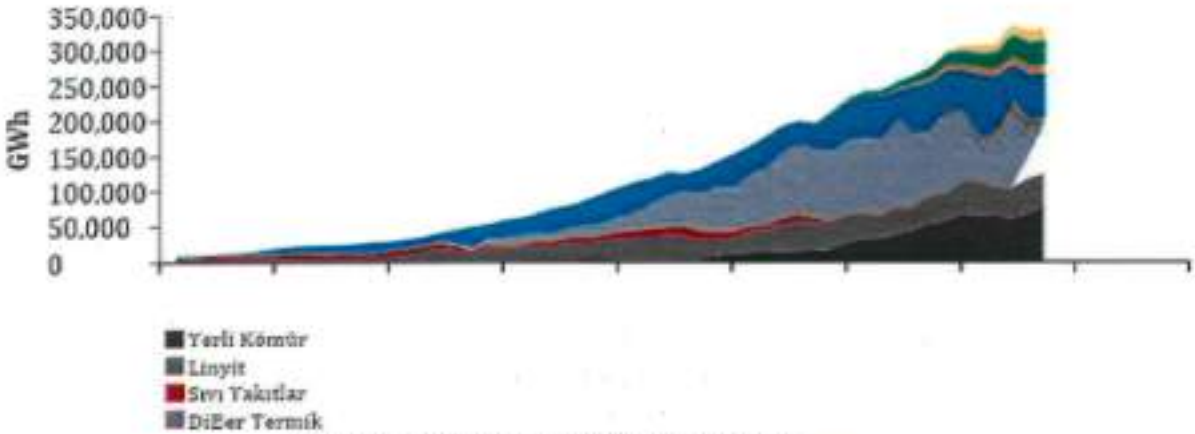


■ Yabancı Kaynak ■ Yerli Kaynak

Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Türkiye'deki elektrik üretimi incelendiğinde ise, 1970'lerden günümüze kadarki süreçte ülkenin üretim karışımındaki kaynakların önemli ölçüde çeşitlendiği gözlemlenmektedir. 1970'lerde elektrik üretimi için yoğunlukla *fuel oil*, kömür ve hidroelektrik santralleri kullanılırken 1980'lerde kömür ve hidroelektrik santrallerinin üretimi artmış ve sıvı yakıtların önemi azalmıştır. Yine 1980'lerde üretime başlayan doğal gaz santralleri ilerleyen yıllarda kapasitesini büyük ölçüde artırarak elektrik üretiminde kritik bir yere sahip olmuştur. İthal kömür tedariğindeki artış ile kömür kaynaklı elektrik üretimi 2000 yılından sonra artış göstermiştir. Hidroelektrik dışındaki yenilenebilir enerji kaynaklarının payı, YEKDEM ile yapılan alım garantisi uygulaması ile 2010'lu yıllardan sonra önemli artış yaşamıştır. 1970-2023 yılları arasında Türkiye'deki kaynak bazlı elektrik üretimi aşağıda verilmiştir.

1970-2022 Yılları Arasında Türkiye'deki Elektrik Üretiminin Kaynak Dağılımı



Kaynak: TEİAŞ Yük Tevzi Bilgi Sistemi, https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf

Elektrik Fiyatları

Dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları genel olarak serbest piyasa koşulları altında arz talep dengesine göre oluşmaktadır. Fazla enerji üretimi yapılarak kaynakların israfının önlenmesi, aynı zamanda kesintilere neden olmadan talebi karşılayacak miktarda elektrik enerjisinin her an sağlanabilmesi gereklidir. Yani elektrik enerjisine olan talep ile üretim birbiri ile denge halinde yürütülmelidir. Elektrik piyasasına referans teşkil eden fiyatlar çok basit anlamda bu dengenin bir sonucu olarak ortaya çıkmaktadır.

Yenilenebilir enerji yatırımları (güneş, rüzgar, jeotermal, hidroelektrik vb.) tüm dünyada ve Türkiye'de teşvik edilmektedir. Bu teşviklerin en önemli nedeni yenilenebilir enerjiden elektrik üretim santrallerin ilk yatırım maliyetlerinin konvansiyonel enerji yatırımlarına (kömür, petrol, doğalgaz vb. fosil kaynaklı yakıt kullanan santraller) göre yüksek olmasıdır. Bu teşviklerin en önemlisi sabit fiyatlı alım garantileridir. Burada teşvik fiyatları genel olarak piyasa fiyatlarının bir miktar üzerinde olacak şekilde belirlenmektedir. Doğalgaz, kömür ve petrol gibi fosil yakıtlı santraller yakıt maliyetleri sebebiyle işletme giderleri yüksek fakat gerek duyulduğu anda devreye girebilen, bu nedenle baz üretim santralı olarak adlandırılan santralleridir. Bu santraller arz güvenliği açısından birincil kaynaklar olarak

değerlendirilmektedir. Yenilenebilir enerji santralleri ise herhangi bir yakıt kullanımı olmadığı için işletme maliyetleri çok düşük fakat doğal koşullara göre üretim zamanı ve miktarı kesin olmadığı için ikincil kaynaklar olarak değerlendirilmektedir. Bu kapsamda her ne kadar yenilenebilir enerji yatırımları tüm dünyada teşvik edilse de arz güvenliği açısından talebin karşılanabilmesi adına belli bir güçte baz santralin devrede olması gerekmektedir. Bu sebeple tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, bu santrallerde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. Ancak depolamalı yenilenebilir enerji yatırımların hayata geçmeye başlaması ile birlikte yenilenebilir enerji santrallerinin arz güvenliği açısından dezavantajının ortadan kalkması beklenmektedir.

2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşı sebebiyle global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında yaşanan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir. Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

Türkiye'deki elektrik piyasası faaliyetleri Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) ile Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) tarafından yönetilmektedir. Türkiye elektrik piyasasında referans fiyat *merit order* yöntemi ile saatlik belirlenir. Bu yöntem ile sistemin en uygun maliyet ile elektrik üretmesi hedeflenmektedir. Yöntemin temeli, üretim maliyeti yüksek olan termik santrallerin maliyetlerinin minimize edilmesi ve marjinal maliyeti sıfır kabul edilen yenilenebilir enerji kaynaklarından üretiminden maksimum seviyede yararlanılmasına dayanır. Basitçe, elektrik üretim santralleri üretim maliyetine göre en ucuzdan en pahalıya sıralanır ve ilgili saatteki enerji talebine göre en ucuz santralden en pahalıya doğru talebi karşılayacak olan santraller sıra ile devreye alınır. Talebi karşılayan son santral, yani sistemde ilgili saatte devreye giren en pahalı santral, sistemin ilgili saat için referans fiyatını (Piyasa Takas Fiyatı (PTF)) belirler. PTF oluşumu için bir gün önceden, tüm santraller saatlik olarak üretim miktarı tahminlerini ve fiyat girişlerini EPİAŞ sistemi üzerinden yaparlar. Aynı şekilde talep tarafında dağıtım ve perakende şirketleri tüketim tahminlerini sisteme girerler. Her saat için üretici girişleri en düşük fiyattan en yükseğe doğru sıralanır. Talebin karşılandığı üretim miktarı için girilen son fiyat, o saat için PTF olarak EPİAŞ tarafından 24 saat için belirlenir ve ilan edilir.

Gerçekleşme zamanı geldiğinde talebin tahminden daha çok olması durumunda TEİAŞ PTF'nin üzerinde fiyat vermiş olan santrallere sırayla çalışma emri verir. Yine talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat Sistem Marjinal Fiyatı (SMF) olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının üzerinde gerçekleşmiş olur. Talebin tahminin altında kalması durumunda TEİAŞ en yüksek fiyattan başlayarak sırayla santrallere dur emri verir. Talebin karşılandığı miktara denk gelen fiyat SMF olarak belirlenir ve EPİAŞ tarafından ilan edilir. Bu durumda SMF, gün öncesinden belirlenen PTF fiyatının altında gerçekleşmiş olur. Böylece TEİAŞ ve EPİAŞ tarafından arz talep dengesinin en uygun maliyet ile oluşması sağlanmış olur. Oluşan PTF

ve SMF fiyatları santrallerin sonraki günler için yapacakları fiyat girişlerinde referans olarak kullanılır.

Türkiye'de elektrik fiyatlarının seyri incelendiğinde, 2021 ve 2022 yıllarında özellikle Rusya-Ukrayna arasında yaşanan savaş ve bununla bağlantılı olarak artan global enerji ve emtia fiyatları kaynaklı yaşanan yıllık artışlar dikkat çekmektedir. Piyasa Takas Fiyatı Covid-19 salgınının etkisiyle USD/MWh cinsinden tarihin en düşük ay ortalaması Nisan 2020'de görülmüştür, 2021 ikinci yarısından itibaren yükselişe geçmiştir ve yükselişi hala sürmektedir. Ayrıca, 2022 yılı Dünya konjonktüründe yaşanan gelişmeler neticesinde Brent petrol fiyatı; arz sıkıntısı, düşük talep ve zayıf ekonomik verilerin fiyatlar üzerinde baskı yaratmasıyla birlikte oldukça düşük seviyelere inmiştir. Petrol fiyatlarındaki bu düşüşün bir diğer nedeni ise Dolar endeksinin son yirmi yılın en yüksek seviyesine ulaşmasıdır. Yurt dışından gelen doğal gaz arzının düşmesi ve gaz depolarının doldurulma planlarının gündemde olması fiyatların yükselmesine neden olmuştur. Kömür tarafında ise, arzdaki sıkılaşmalar ve Çin'in Covid-19 önlemlerini hafifletmesi nedeniyle düşüşler gerçekleşmiştir.

EPİAŞ verilerine göre, gün öncesi piyasasında yıllık ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 2012-2020 döneminde TL bazında yıllık ortalama %8,1 artış gösterirken, 2021 yılındaki yıllık artış %82,3, 2022 yılındaki yıllık artış %394,1 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı için ise gerçekleşen yıllık ortalama takas fiyatı 2022'ye göre %12,8 azalmıştır. Fiyat gelişimi döviz bazında incelendiğinde ise, ortalama piyasa takas fiyatının 2012-2020 döneminde ABD Doları bazında yıllık ortalama %8,8 gerilediği, 2021 yılında yıllık bazda %38,6, 2022 yılında ise yıllık %165,2 arttığı görülmektedir. 2022 yılının ilk altı ayında 1.698,42 TL/MWh (113,43 USD/MWh) olan ortalama piyasa takas fiyatı, 2023 yılında ortalama 2.189,30 TL/MWh (96,56 USD/MWh) olarak gerçekleşmiştir.

Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

MASFE ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ortalama Piyasa Takas Fiyatı

Yıl	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (USD/MWh)	Yıllık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (EUR/MWh)
2012	149,56	83,49	65,02
2013	150,08	78,86	59,39
2014	163,97	75,07	56,56
2015	138,01	51,05	45,83
2016	140,57	46,30	41,93
2017	163,84	45,00	39,86
2018	231,64	47,42	40,25
2019	260,32	46,03	41,11
2020	278,72	40,11	35,19
2021	508,10	55,60	47,25
2022	2.510,72	147,5	141,63
2023	2.189,30	96,56	89,41

Kaynak: EPİAŞ Şeffaflık Platformu, https://seffaflik.epias.com.tr/home

EPİAŞ gün öncesi piyasasında 2021-2023 yıllarına ait aylık ortalama piyasa takas fiyatlarının TL bazında gelişimi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Aylık Ortalama Piyasa Takas Fiyatı (TL/MWh)	2021	2022	2023
Ocak	297,72	1.177,99	3.431,49
Şubat	286,89	1.404,50	2.802,71
Mart	311,41	1.670,85	2.126,22
Nisan	312,15	1.830,55	1.770,82
Mayıs	360,59	1.763,03	1.907,28
Haziran	402,03	2.340,13	1.623,92
Temmuz	518,37	2.330,37	1.977,40
Ağustos	557,37	3.066,55	2.251,01
Eylül	520,86	3.850,59	2.006,84
Ekim	669,93	3.470,02	2.249,84
Kasım	830,96	3.438,31	2.066,91
Aralık	1.008,64	3.724,41	2.075,00

Kaynak: EPİAŞ (Dönemlik Fiyat Ortalamaları | EPİAŞ ŞEFFAFLIK PLATFORMU (epias.com.tr))

2021 yılı ortalama piyasa takas fiyatı (PTF) 508,10 TL/MWh iken, 2022 yılı ortalaması 2.510,72 TL/MWh'ye yükselmiştir. 2023 yılı ortalama takas fiyatı ise 2.189,30 TL/MWh'ye düşerken işbu İzahname tarihi itibarıyla ilk 6 aylık ortalama takas fiyatı daha da düşerek 1.981,58 TL/MWh'ye gerilemiştir.

Kahramanmaraş Depremlerinin Elektrik Piyasasına Etkisi

Bölgedeki bazı hidroelektrik ve termik santraller yaklaşık 8-24 saat arasında devre dışı kalmışlardır. Endüstriyel talebin azalması ve Şubat 2023'teki yıkıcı depremlerin etkisi nedeniyle elektrik talebi 2023'e kıyasla çoğunlukla istikrarlı kalmıştır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yenilenebilir Enerji Sektörü

2000'li yılların başındaki serbestleşmeye ilaveten, 2005 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu yürürlüğe girmiş ve o dönemde sınırlı ilgi gören yenilenebilir enerji yatırımları için bir teşvik mekanizması olan YEKDEM ortaya çıkmıştır. 2006 yılında, dengeleme ve uzlaştırma mekanizmalarının devreye girmesiyle organize elektrik piyasası kurulmuş, ardından 2009 yılında gün öncesi planlama mekanizması devreye girmiştir. 2011 yılında Yenilenebilir Enerji Kanunu'nda yapılan değişiklikle YEKDEM revize edilmiş ve yenilenebilir enerji kapasite yatırımlarında büyüme sağlanmıştır. Bu dönemde ayrıca, dağıtım ve perakende şirketlerinin yasal olarak ayrıştırılması süreci başlamış ve 21 dağıtım şirketinin özelleştirilmesi ile elektrik dağıtım sektörünün de serbestleştirilmesi sağlanmıştır.

08.01.2011 tarihli ve 27809 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 6094 sayılı "Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile yenilenebilir enerji kaynaklarına kaynak türüne ve yerlilik oranına göre teşvik sağlanması düzenlenmiştir. Bu çerçevede EPDK tarafından hazırlanan yönetmelik ile YEKDEM ayrıntıları belirlenmiştir.

YEKDEM Yönetmeliği 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik enerjisi üretiminin teşvik edilmesine yönelik olarak üretim lisansı sahiplerine Yenilenebilir Enerji Kaynak Belgesi verilmesi ve YEKDEM teşvikinin işletilmesine ilişkin esaslar düzenlenmiştir.

Bu düzenlemelerin ardından Türkiye'de yenilenebilir kaynaklardan elektrik enerjisi üretimine yönelik santral yatırımlarında ciddi bir artış gerçekleşmiştir.

Aşağıdaki tabloda, yıllar itibarıyla lisanslı YEKDEM katılımcı sayısı paylaşılmakta olup katılımcı sayısı ve kurulu güçteki artışın devam ettiği aşağıdaki tablodan da görülmektedir. 2023 yılında YEKDEM kapsamında faaliyet gösteren toplam kurulu gücü 19.259 MW olan 884 adet lisanslı santral bulunmaktadır.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santral Sayısı (Adet)													
Türü	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Güneş	-	-	-	-	-	-	2	3	9	17	32	36	36
Hidrolik	4	44	14	40	126	388	418	447	463	463	449	426	312
Rüzgar	9	22	3	21	60	106	141	151	160	165	204	224	196
Biyokütle	3	8	15	23	34	42	57	70	100	126	191	293	285
Jeotermal	4	4	6	9	14	20	29	37	45	50	53	57	55
Genel Toplam	**20**	**78**	**38**	**93**	**234**	**556**	**647**	**708**	**777**	**821**	**929**	**1.036**	**884**

***Kaynak:** EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi*

YEKDEM kapsamındaki kurulu gücünün kaynak türüne göre dağılımına bakıldığında, 2023 yılında 8.059 MW ile rüzgâr santrallerinin en yüksek paya sahip olduğu, 7.441 MW ile hidrolik santrallerinin ise ikinci sırada yer aldığı görülmektedir.

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santrallerinin Kurulu Gücü (MW)													
Türü	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Güneş	-	-	-	-	-	-	13	14	82	163	306	469	469
Hidrolik	21	930	217	598	2.116	9.960	11.096	11.706	12.589	12.435	12.228	11.510	7.441
Rüzgar	469	685	76	825	2.732	4.320	5.239	6.200	6.496	6.440	6.750	8.173	8.059
Biyokütle	45	73	101	147	185	204	300	349	503	671	873	1.273	1.761

Yıllar İtibarıyla Lisanslı YEKDEM Santrallerinin Kurulu Gücü (MW)													
Jeotermal	72	72	140	228	390	599	752	997	1.253	1.438	1.465	1.557	1.529
Genel Toplam	**607**	**1.760**	**534**	**1.798**	**5.424**	**15.083**	**17.400**	**19.266**	**20.922**	**21.146**	**21.622**	**22.982**	**19.259**

Kaynak: *EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi*

Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlüğe girdiği 18.05.2005 tarihinden 31.12.2020 tarihine kadar işletmeye girmiş olan YEKDEM'e tabi üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 10 yıl süre ile uygulanır. Ayrıca, 17.09.2020 tarih ve 2949 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca, 01.01.2021 tarihinden 30.06.2021 tarihine kadar işletmeye giren YEKDEM'e tabi YEK belgeli üretim lisansı sahipleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar 31.12.2030 tarihine kadar uygulanır.

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi	Uygulanan Fiyatlar
Hidroelektrik üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesisi	7,3 (ABD Doları cent/kWh)
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	10,5 (ABD Doları cent/kWh)
Biyokütleye dayalı üretim tesisi (çöp gazı dâhil)	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	13,3 (ABD Doları cent/kWh)
10.05.2019 tarihinden itibaren bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanılan yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı lisanssız elektrik üretim faaliyeti kapsamındaki tesisler	EPDK tarafından TL kuruş/kWh olarak ilan edilen kendi abone grubuna ait perakende tek zamanlı aktif enerji bedeli

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

Yerli Ürün Kullanımı: Yenilenebilir Enerji Kanunu uyarınca, 30.06.2021 tarihinden önce işletmeye giren YEK belgeli üretim tesislerinde kullanılan mekanik ve/veya elektro-mekanik aksamın yurt içinde imal edilmiş olması halinde, bu tesislerde üretilerek iletim veya dağıtım sistemine verilen elektrik enerjisi için, yukarıdaki tabloda yer alan fiyatlara, üretim tesisinin işletmeye giriş tarihinden itibaren 5 yıl süreyle aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar eklenir.

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Hidrolelektrik üretim tesisi	1- Türbin	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Kanat	0,8
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	1,0
	3- Türbin kulesi	0,6
	4- Rotor ve nasel gruplarındaki mekanik aksamın tamamı (Kanat grubu ile jeneratör ve güç elektroniği için yapılan ödemeler hariç.)	1,3

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0703 ... 0018
Tic. Sicil No: 13932 - ... Sicil No: 12428
Sav Belediyesi Fatih Mh. ... Cad. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. : 613 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No: 2291 0110 ... Tic.Sic.No: ...
Mersis No: 0291-0110-...

Tesis Tipi	Yurt İçinde Gerçekleşen İmalat	Yerli Katkı Fiyatları* (ABD Doları cent/kWh)
Fotovoltaik güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- PV panel entegrasyonu ve güneş yapısal mekaniği imalatı	0,8
	2- PV modülleri	1,3
	3- PV modülünü oluşturan hücreler	3,5
	4- İnvertör	0,6
	5- PV modülü üzerine güneş ışınını odaklayan malzeme	0,5
Yoğunlaştırılmış güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Radyasyon toplama tüpü	2,4
	2- Yansıtıcı yüzey levhası	0,6
	3- Güneş takip sistemi	0,6
	4- Isı enerjisi depolama sisteminin mekanik aksamı	1,3
	5- Kulede güneş ışınını toplayarak buhar üretim sisteminin mekanik aksamı	2,4
	6- Stirling motoru	1,3
	7- Panel entegrasyonu ve güneş paneli yapısal mekaniği	0,6
Biyokütle enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Akışkan yataklı buhar kazanı	0,8
	2- Sıvı veya gaz yakıtlı buhar kazanı	0,4
	3- Gazlaştırma ve gaz temizleme grubu	0,6
	4- Buhar veya gaz türbini	2,0
	5- İçten yanmalı motor veya stirling motoru	0,9
	6- Jeneratör ve güç elektroniği	0,5
	7- Kojenerasyon sistemi	0,4
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi	1- Buhar veya gaz türbini	1,3
	2- Jeneratör ve güç elektroniği	0,7
	3- Buhar enjektörü veya vakum kompresörü	0,7

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

MASFEN ENERJİ A.Ş.

Kaynak: Yenilenebilir Enerji Kanunu

29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı'na göre, 01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik üretim tesisleri için aşağıdaki tabloda yer alan fiyatlar ve süreler uygulanacak olup; söz konusu fiyatlar 01.01.2021 tarihinden itibaren başlamak ve kaynak bazında olmak üzere 3'er aylık dönemler halinde ve ilki 01.04.2021 tarihinde olmak üzere her yıl Ocak, Nisan, Temmuz ve Ekim aylarında ÜFE, TÜFE ve kurun (ABD Doları ve Avro) yer aldığı formüllere göre güncelleneceği, ayrıca, YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde kaynak bazında ABD Doları cinsinden güncellenmeye esas üst sınırlar açıklanmıştır.

01.07.2021 tarihinden 31.12.2025 tarihine kadar işletmeye girecek YEK belgeli üretim tesisleri için güncellemeye esas YEKDEM ile yerli katkı fiyatları ve uygulama süreleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)	YEK Destekleme Mekanizması Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)	Yerli Katkı Fiyatı (Türk Lirası kuruş/kWh)	Yerli Katkı Fiyatı Uygulama Süresi (yıl)
Hidroelektrik üretim tesisi		40,00	10	8,00	5
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		54,00	10	8,00	5
Biyokütleye dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	32,00	10	8,00	5
	Biyometanizasyon	54,00	10	8,00	5
	Termal Bertaraf	50,00	10	8,00	5
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		32,00	10	8,00	5

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

YEKDEM fiyatlarının güncellenmesinde dikkate alınacak üst sınıra ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Yenilenebilir Enerji Kaynağına Dayalı Üretim Tesis Tipi		Güncellemeye Esas Üst Sınır (ABD Doları-cent/kWh)
Hidroelektrik üretim tesisi		6,40
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10
Jeotermal enerjisine dayalı üretim tesisi		8,60
Biyokütleye dayalı üretim tesisi	Çöp Gazı/Atık lastiklerin işlenmesi sonucu ortaya çıkan yan ürünlerden elde edilen kaynaklar	5,10
	Biyometanizasyon	8,60
	Termal Bertaraf	8,00
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi		5,10

MASPEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0830 0018
Ticaret Sicil No: 11389 - Oda Sicil No: 12418
Dev Belediyesi Fatih Mh. 550 Sk. No: 31 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 92 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kaynak: 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı

Dünya Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış ve Türkiye'nin Konumu

Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam enerji arzı içerisindeki payının artırılması, enerji sektörünün dönüşümü ve karbon salınımının azaltılması hedeflerine ulaşılması gelişmiş ülkelerin en önemli aksiyon planları arasında öne çıkmaktadır. Dünyada 2030 yılında bir yıl içerisinde toplam 312 GW güneş enerjisi kurulumu gerçekleşeceği öngörülmektedir. Güneş enerjisi, gelişmiş ülkelerin enerji bağımsızlığı için kurulumunu hızlandırdığı enerji türlerinden biri olmaktadır.[2]

Güneş enerjisi, son yıllarda azalan maliyetler ve kurulum kolaylığı ile diğer yenilenebilir teknolojilere göre daha hızlı yayılmış, toplam kurulu gücü ve elektrik üretimi içerisindeki payı da giderek artmıştır. Öngörüler küresel güneş enerjisi kurulu gücünün 2030 yılında 7.639 GW'a, 2050 yılında ise 12.639 GW'a ulaşması yönündedir. 2050 yılında, güneş enerjisi kurulu gücünün yenilenebilir enerji kurulu gücü içerisinde %66 paya sahip olacağı öngörülmektedir. Ayrıca, 2023 – 2050 yılları arasında %8 yıllık bileşik büyüme oranı (YBBO) ile büyüyeceği tahmin edilen güneş enerjisi kurulu gücü en çok büyüme öngörülen yenilenebilir enerji teknolojisidir.[3]

Küresel yenilenebilir enerji artış tahmini trendlerine paralel olarak Türkiye'de de toplam yenilenebilir enerji kurulu güç tahminleri içerisinde güneş enerjisinin en yüksek paya sahip olan kaynak olacağı tahmin edilmektedir. Türkiye'de yenilenebilir enerjinin kurulu gücünü artırmaya yönelik uygulamalar, ağırlıklı olarak güneş enerjisi kullanmaktadır.[4]

Kaynak: *PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu*

Türkiye'de güneş enerjisi kurulu gücü ilk defa 2023 yılı içerisinde 10 GW seviyesini geçerek toplam kurulu gücün içerisinde %10'dan fazla pay elde etmiştir. Türkiye'nin güneş ışınım seviyesi ve güneş enerjisinden elektrik üretim potansiyeli çoğu ülkeye göre yüksek seviyelerdedir. Bu potansiyel, Türkiye'de hedeflenen yeşil dönüşümde güneş enerjisinin ana aktör olmasına yol açmaktadır. Ayrıca, 2017 yılından itibaren YEKA ihaleleri üzerinden lisanslı GES kurulu gücünün artırılmasının amaçlanması ve ilk YEKDEM tarifesinden

[2] Kaynak: https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/
[3] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)
[4] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MASTER ENERJİ A.Ş.

faydalanabilmek amacıyla kurulan lisanssız GES'ler, Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün önemli ölçüde artmasını sağlamıştır.[5]

Lisanssız GES'ler güncel durumda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün %85'inden fazlasını oluşturmaktadır. 2019 yılına kadar finansal yatırımcılar, sonrasında ise değişen yönetmelikler ve enerji maliyetleri nedeniyle de öztüketim yatırımcıları lisanssız GES yatırımlarına öncülük etmişlerdir. Lisanslı GES'ler ise mevcut durumda YEKA öncesi ve YEKA-1 GES'i kapsamaktadır. Hibrit enerji santralleri ve depolamalı santraller için yapılan düzenlemeler sonrası gelecekte lisanslı GES payının artacağı öngörülmektedir. Şubat 2024 itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam lisans kurulu gücü 1,7 GW seviyesinde olup Türkiye'deki toplam güneş enerjisi kurulu gücünün %14'ü seviyesine denk gelmektedir.[6]

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, Türkiye'nin güncel durumda elektrik sisteminde sahip olduğu imkanları ve Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelini dikkate alarak güneş enerjisi kurulu gücünün 2035 yılında toplam kurulu gücün yaklaşık olarak %28'ine, toplam yenilenebilir enerji kurulu gücünün ise yaklaşık olarak %43'üne denk geleceğini öngörmüştür. Ulusal Enerji Planı (UEP) projeksiyonlarına göre, güneş enerjisindeki kurulu güç artışı 2025-2030 yılları arasındaki 5 yıllık dönemde 3 GW/yıl ve 2030-2035 yılları arasındaki dönemde ise 4 GW/yıl olacağı varsayılmıştır.[7]

Kaynak: *PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu*

Resmi Gazete'nin 1 Kasım 2023 tarihli mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe giren ve 2024-2028 yılları arasındaki hedefleri ele alan 12. Kalkınma Planı'na göre, güneş enerjisi kurulu gücünün, 2024-2028 arası dönem için planlanmış olan kurulu güç artışının yaklaşık %65'ini oluşturacağı ve toplam kurulu güç içerisindeki payının %10 seviyesinden hızlı bir şekilde %20'nin üzerine çıkacağı varsayımları baz alınarak, 12. Kalkınma Planı dahilinde

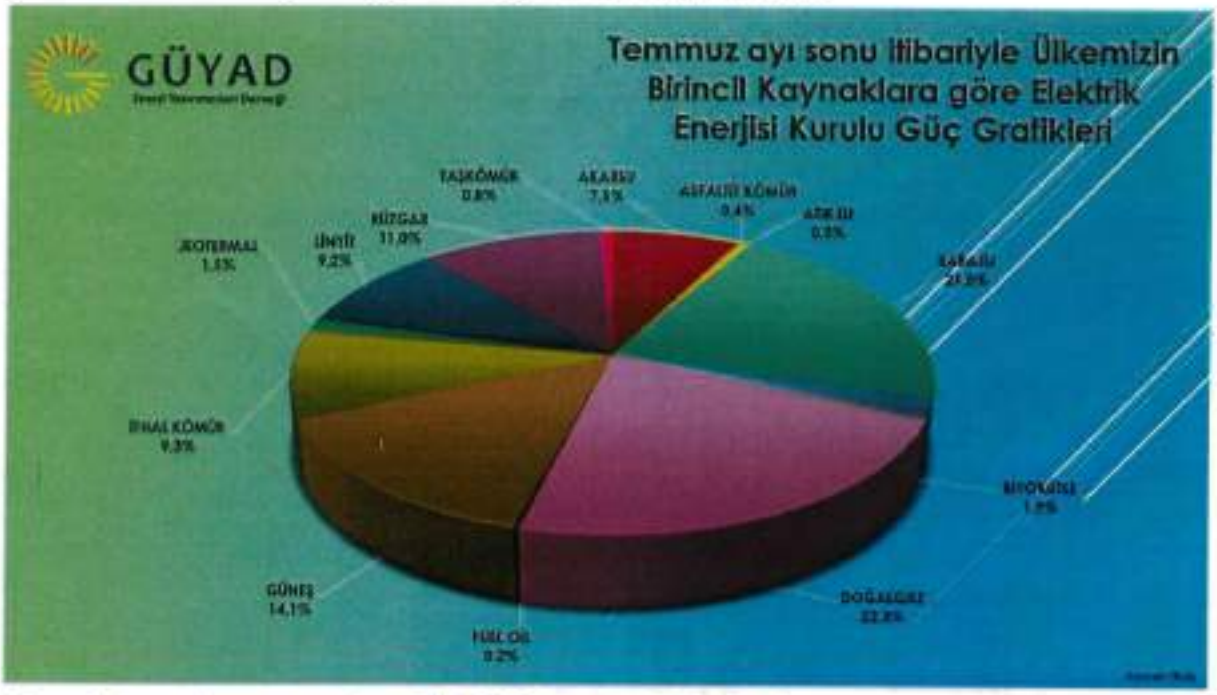
[5] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

[6] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

[7] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

güneş enerjisinin hem Türkiye'nin yeşil dönüşümünün, hem de ulusal enerji politikalarının temel unsuru olacağı sonucuna ulaşılabilmektedir.

Dünyada bulunan güneş enerjisi santrallerine bakıldığında, birçok ülkenin Türkiye'den daha az ışınıma sahip olduğu görülmektedir. Bu avantaj, aynı güçte yapılan kurulumdan daha fazla elektrik üretilmesini sağlar. Dolayısıyla Türkiye'de daha az maliyetle daha çok elektrik üretilebilir. Bu sebeple Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli Avrupa, ABD ve birçok Asya ülkesine göre daha fazladır. Türkiye dünya güneş enerjisi kurulu güç sıralamasında ise 2010 yılında 51. sırada iken, 2022 yılı itibarıyla 16. sırada almaktadır.[8]



Kaynak: https://www.guyad.org/TR,2676/temmuz-2024.html

Yukarıdaki grafikten de görüleceği üzere Temmuz 2024 tarihi itibarıyla Türkiye'nin elektrik enerjisinin %14,1'i güneş enerjisinden elde edilmektedir.

GES Mühendislik, Tedarik ve Kurulumu

GES'lere yönelik mühendislik, tedarik ve kurulum (EPC) faaliyetleri değerlendirildiğinde, Türkiye'de GES toplam kurulum maliyeti 2016 – 2022 yılları arasında %61 düşüş göstermiştir.[9] Dünyada ise, yenilenebilir enerji santralleri arasında 2010 – 2022 yıllarında ortalama elektrik üretim maliyetinde en çok düşüş gözlemlenen teknoloji %89 düşüş oranı ile GES'ler olmuştur.[10] Bu düşüşün ana sebebi, GES kurulumlarındaki en önemli maliyet kalemlerinden olan güneş enerjisi panel fiyatlarında gözlemlenen düşüştür. Küresel güneş enerjisi toplam kurulum maliyeti (ABD Doları / Kilowatt biriminde) ile seviyelendirilmiş elektrik maliyetinin (*levelized cost of electricity, LCOE*) (ABD Doları / Kilowatt saat biriminde) 2010 – 2022 yılları arasındaki değişimi aşağıdaki grafikte gösterilmiştir:

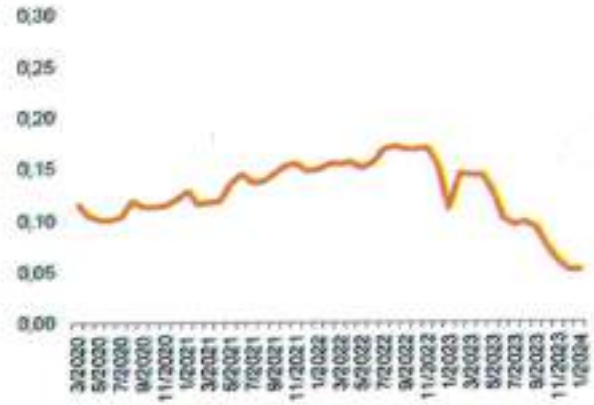
[8] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)
[9] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)
[10] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

Küresel Güneş Enerjisi Toplam Kurulum Maliyeti (ABD$/kW) **ve LCOE** (ABD$/kWs)

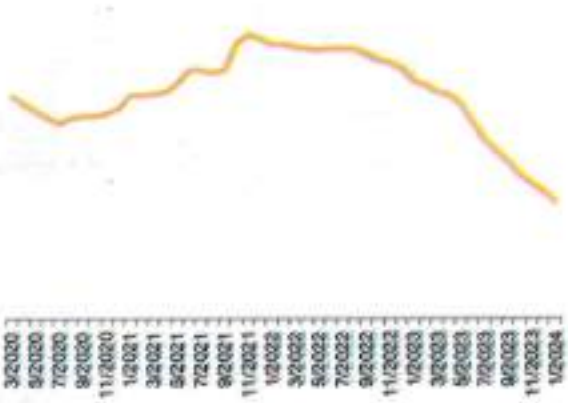
Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

Küresel ortalama fotovoltaik hücre fiyatı (ABD Doları / Watt biriminde) ve küresel ortalama güneş paneli fiyatı (ABD Doları / Watt biriminde) zaman serisi grafiklerine aşağıda yer verilmiştir.

Küresel Ort. Hücre Fiyatı (ABD$/W)



Küresel Ort. Panel Fiyatı (ABD$/W)



Kaynak: PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)

GES kurulumunda santral yerlerinin seçimi önemli bir rol oynamaktadır. Bu doğrultuda güneş enerjisi üretimi için verimli ışıma açılarını sağlayan bölgelerde yer alan endüstriyel tesisler arazi GES kurulumları ve çatı GES kurulumları bakımından önem kazanmaktadır. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı yetkilileri, sanayi alanlarının mevcutta yüz ölçümünün binde 4'ünü oluşturduğunu, 2028 yılına gelindiğinde ise binde 8'e yükseltilmesinin hedeflendiğini belirtmektedir. Bu da OSB'lerin sayısında artış ve endüstriyel çatı GES pazarı için büyük bir potansiyel anlamına gelecektir.[11] Tüm planlı sanayi alanları (endüstri bölgeleri, organize sanayi bölgeleri, küçük sanayi siteleri) dahil edildiğinde ise bu oran binde

[11] Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-cikacak-haberi-704129

18'e yükselmekte olup, 2028 hedefi binde 5'tir. Nitekim, On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028) kapsamında mevcut OSB'lerde, endüstri bölgelerinde ve küçük sanayi sitelerinde, ortak kullanıma yönelik yeşil dönüşüm projelerinin tasarlanacağı ve yeşil OSB'lerin ve yeşil endüstri bölgelerinin yaygınlaştırılacağı belirtilmiştir.[12]

Diğer yandan, 2024 yılı sonrasında hayata geçirilmesi planlanan 112 yeni OSB projesi bulunmakta olup, bu perspektiften bunların birçoğunun yeşil OSB olması beklenmektedir.[13]

İş ve Yatırım Ortamı Hedefleri	2022	2023	2028
Uluslararası Doğrudan Yatırım İçinde Türkiye'nin Payı (%)	1,0	1,0	1,5
Planlı Sanayi Alanlarının Ülke Yüzölçümüne Oranı (%)	0,17	0,18	0,5

Kaynak: *T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf*

GES kurulumunda arazi GES ve çatı GES uygulamalarının yanı sıra dünyada artan nüfus ve mevcut arazilerin daha verimli kullanılmasına duyulan ihtiyaç nedeniyle tarım GES (agrisolar) ve yüzer GES uygulamaları da yeni trendler olarak öne çıkmaktadır. Sürdürülen tarım faaliyetine entegre edilen tarım GES'ler tarım makinelerinin gücünün güneş enerjisinden sağlaması ve bulundukları iklime göre güneş panellerinin gölgelemesi ile güneş ışığının yönetilerek gıda üretiminde verimliliğin artırılması gibi faydalar sağlarken, su yüzeyinde yüzen platformlar üzerine monte edilmesi ile oluşturulan güneş enerjisi sistemlerinden oluşan yüzer GES'ler ise hidroelektrik santraller ile entegre edildiğinde santralin verimliliğini arttırır ve üretim maliyetlerinde düşüş sağlar. Küresel yüzer GES kapasitesinin 2030 itibarıyla 60 GW'a ulaşması beklenmektedir.[14]

11.05.2024 tarihli ve 32543 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Maden Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun'un 4. maddesi ile 3621 sayılı Kıyı Kanunu'nun 6. maddesine *"İçme-kullanma suyu temin edilen rezervuarlar ve sulak alanlar ile bu Kanun kapsamında kalan kıyı ve sahil şeritleri hariç olmak üzere baraj gölleri, suni göller ve tabii göllerde imar planı yapılmaksızın 14/3/2013 tarihli ve 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanununa göre hidrolik kaynaklara dayalı önlisans veya üretim lisansı sahibi tüzel kişiler tarafından yenilenebilir enerji kaynağına dayalı birden çok kaynaklı üretim tesisi kurulabilir."* hükmü eklenmiştir. Gerekli mevzuat değişikliğinin sağlanması ve dünyadaki yenilenebilir enerji trendlerinin Türkiye'de de yakından takip edilmesi nedeniyle tarım GES ve yüzer GES kurulumlarının yakın gelecekte Türkiye'de de yaygınlaşması beklenilmektedir.

Karbon Piyasası:

Türkiye, Kyoto Protokolünün yerini alan Paris İklim Anlaşmasına Ekim 2021'de taraf olmuş ve 2053 Net Sıfır Emisyon Hedefini açıklamıştır. Nisan 2023'te ise güncellenmiş ulusal katkı beyanını yayınlamıştır. Türkiye'nin 2015'te açıkladığı 2030 yılı için emisyonda %21 artıştan azaltım taahhüdünü, 2030 yılı için %41 artıştan azaltıma yükseltilmiştir. 2038 yılı ise

[12] T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)", https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf

[13] T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri, https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/sanayi-bolgeleri/2024YPOSBProjeleri.pdf

[14] PwC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü Raporu, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf).

emisyonun en yüksek seviyelere ulaşacağı yıl olarak belirlenmiştir. Güncellenen ulusal katkı beyanında sektörel bazda stratejiler de yer almakta olup, enerji, sanayi, ulaştırma, tarım, bina, atık ve arazi kullanımı, arazi kullanım değişikliği ve ormancılık alanlarında azaltım ve uyum planlarına da yer verilmiştir.

EPDK, sera gazı emisyonlarının uygun maliyetli ve verimli bir şekilde azaltılmasını teşvik etmek amacıyla bir karbon piyasasının kurulmasını önermektedir. Bu kapsamda karbon emisyonu tahsisatlarının Avrupa Birliği Emisyon Ticaret Sistemi'ne benzer şekilde Türkiye kapsamında oluşturulacak bir yerli emisyon ticaret sistemi içerisinde dağıtılması planlanmaktadır.

EPDK, yerli karbon piyasası sistemi için "Karbon Piyasalarının İşletilmesine İlişkin Yönetmelik Taslağı" hazırlamıştır ve kamuoyunun görüş ve fikirlerini almayı amaçlamıştır. Taslak yönetmelik emisyon ticaret sistemi kapsamında tahsisatların dağıtımına ve alım-satımına yönelik karbon piyasalarının kurulmasını ve işletilmesini düzenleyen usul ve esasları içermektedir. Hazırlanan taslak yönetmeliğin ilerleyen aylarda nihai hale getirileceği ve sürecin devamında Türkiye karbon piyasasının oluşturulacağı tahmin edilmektedir.

Şirket, küresel çapta artan yeşil politikalar ve sürdürülebilirlik hassasiyeti ile karbon fiyatlarının gelecekte artmasını beklemektedir. Özellikle Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle doğal gaz gibi geleneksel enerji kaynakları tarafında gerçekleşen arz şoklarının azalmasının ardından Şirket, karbon emisyonu hedefleri doğrultusunda karbon piyasaları ile karbon kredi hakları alım-satımının küresel boyutta artan bir hızda büyük bir gündem maddesine dönüşeceğini beklemektedir.

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

Hasılat (TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
EPC Gelirleri	122.894.789	969.718.164	2.288.009.168	602.179.271	1.499.555.314
Elektrik Satış Gelirleri	64.191.908	295.219.684	525.572.237	179.063.576	311.083.195
Toplam	187.086.697	1.264.937.848	2.813.581.405	781.242.847	1.810.638.509
EPC gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%65,7	%76,7	%81,3	%77,1	%82,8
Elektrik satış gelirlerinin hasılat içerisindeki payı	%34,3	%23,3	%18,7	%22,9	%17,2

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

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

7.4. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

İhraççının faaliyetleri açısından fikri mülkiyetler önem arz etmemektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in ve/veya bağlı ortaklıklarının herhangi bir patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Merkez No: 0613 0782 0000 0016
Ticaret Sicil No: 13838
Vergi Dairesi: Fatih Mh. 350 Bk. No: 1 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Hesaplarkopu V.D. 613 079 3085

Şirket adına kayıtlı olan ve tescil koruma süresi devam eden markalar aşağıdaki gibidir:

Sıra No	Marka Adı	Şekil	Tescil Tarihi	Geçerlilik Tarihi	Nice Sınıfları
1	masfen yenilenebilir enerji		22.04.2024	07.12.2033	37
2	masfen enerji		22.04.2024	07.12.2033	37

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıklarının herhangi bir markası, patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket'in veya bağlı ortaklıklarının lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Lisanslı Santraller'i işleten Üretim Şirketleri'nin sahip olduğu EPDK tarafından düzenlenen elektrik üretim lisanslarının bir listesine ise aşağıda yer verilmektedir. Söz konusu elektrik üretim lisanslarının mevcut olmaması durumunda, anılan Santraller'de elektrik piyasasında üretim faaliyetleri yerine getirilememektedir. Bu sebeple, ilgili Üretim Şirketleri'nin söz konusu Santraller'deki faaliyetlerinin devamı, elektrik üretim lisanslarının geçerli bir şekilde yürürlükte olmasına esaslı şekilde bağlıdır.

Üretim Şirketi	Santral Adı	Lisans Alınma Tarihi	Lisans Bitiş Tarihi	Lisans Numarası
AAB Enerji	Gitaş-1 GES (1)	18.04.2019	18.04.2068	EÜ/8541-14/04223
Metges Enerji	Metges Burdur GES (2)	07.03.2019	07.03.2068	EÜ/8461-39/04197

(1) Lisans yürürlük tarihi olan 18.04.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir.

(2) Lisans yürürlük tarihi olan 07.03.2019 tarihinden itibaren 49 yıl süreyle lisans verilmiştir

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İhraççının 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının dayanağı kaynaklar aşağıda yer almaktadır:

- https://ytbsbilgi.teias.gov.tr/ytbsbilgi/frm_istatistikler.jsf
- https://seffaflik.epias.com.tr/home
- https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-23/elektrikaylik-sektor-raporlar
- PWC, Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis-2023.pdf)

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0709 0830 0018
Ticaret Sicil No: 11383 - Ofis Sicil No: 13435
Sar Batısı Fatih Mh. 32 Sokak No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 60 97 - Merkez/ISPARTA
Kurumlar Vergi No: 813 070 9083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- PWC, Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü (https://www.pwc.com.tr/tr/sektorler/enerji/yayinlar/2024/pdf/dunyada-ve-turkiyede-gunes-enerjisi-sektoru.pdf)
- https://www.guyad.org/TR,2676/temmuz-2024.html
- EPDK – Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu ve EPDK YEKDEM Listesi
- EPDK 2011 – 2023 yılları arası Piyasa Gelişim Raporları
- 29.01.2021 tarih ve 3453 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı
- https://pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/
- Dünya Gazetesi, "Sanayi alanları 2028 yılında iki katına çıkacak", https://www.dunya.com/is-dunyasi/sanayi-alanlari-2028-yilinda-iki-katina-cikacak-haberi-704129
- T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)" (https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf)
- T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, 2024 Yılı Yatırım Programı OSB Projeleri, (https://www.sanayi.gov.tr/assets/pdf/sanayi-bolgeleri/2024YPOSBProjeleri.pdf)

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 yenilebilir enerji yatırımları ve proje geliştirme, EPC hizmetleri olmak üzere iki ana konuda faaliyet göstermektedir, ayrıca Şirket, enerji piyasası mevzuatı çerçevesinde lisanslı ve lisanssız üretim santralleri işleten özel amaçlı şirketler (*special purpose vehicle - SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıkları vasıtasıyla, bir yenilenebilir enerji üretim portföyünü yönetmekte olup, şirketler grubunun hakim şirketi statüsündedir.

Şirket'in pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş isimli gerçek kişiler olup Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket'in Ortaklık Yapısı		
Ortağın Adı Soyadı	**Sermayedeki Payı**	
	Tutarı (TL)	**Oranı (%)**
Mehmet Songur	250.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50
TOPLAM	**500.000.000**	**100**

Şirket'in ana pay sahipleri olan Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un pay sahibi olduğu bazı şirketler bulunmaktadır. Bu şirketlere ilişkin bilgiler işbu İzahnamenin 15.4 ve 20 numaralı bölümlerinde açıklanmaktadır.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla yurt içinde ve yurt dışında pay sahibi olduğu bağlı ortaklıkları ile dolaylı olarak kontrol edilen bağlı ortaklıklarına ait bilgiler aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	30.06.2024 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (USD)
1	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye / Antalya	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	6.300.000	--	965.959
2	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Antalya	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	658.400.000	--	4.573.289
3	Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	21.090.000	--	610.495
4	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.050.000	--	19.873
5	FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	100.000	--	179.743
6	Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	570.000	--	41.836
7	Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.600.000	--	39.590
8	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	170.000	--	44.188
9	Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	370.000	--	30.336
10	Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	620.000	--	45.197
11	Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	850.000	--	75.093
12	Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	150.000	--	92.849
13	İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	46.000	--	46.343
14	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.000	--	155.288
15	Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda San. ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.000	--	143.043
16	Onan 2 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	1.330.000	--	44.227
17	Onan 3 Güneş Enerjisi Anonim Şirketi	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	750.000	--	43.618
18	Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.000	--	75.294
19	Toprukkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	50.000	--	52.204
20	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	7.050.000	--	3.271
21	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	200.000	--	28.506

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0870 0018
Ticaret Sicil No: 11383 - Oda Sicil No: 19158
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 618 099 3084

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Taahhüdü (TL)	30.06.2024 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (USD)
22	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	11.250.000	--	134.070
23	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	6.580.000	--	13.063
24	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	8.110.000	--	63.579
25	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti	Türkiye / Isparta	Elektrik Enerjisi Üretimi	90-90	22.030.000	--	(20.190)

Sıra	Ticaret Unvanı	Kurulduğu Ülke ve Merkezi	Faaliyet Konusu	İştirak Payı ve Sahip Olunan Oy Hakkı (%)	Sermaye Tutarı	Sermaye Taahhüdü	30.06.2024 Tarihi itibarıyla Net Dönem Karı/(Zararı) (USD)
1	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE	Yunanistan / Larisa	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	2.300.000 EUR	--	255.683
2	Atlas IKE	Yunanistan / Larisa	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	570.000 EUR	--	32.216
3	Masfen Romania S.R.L.	Romanya / Bükreş	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	200 LEI	200 LEI	(22.459)
4	Irei Renewables S.RL	Romanya / Sibiu	Elektrik Enerjisi Üretimi	100-100	295,83 LEI	100 LEI	(1.720)

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

30.06.2024 tarihi itibarıyla Grup'un maddi duran varlıklarının detayı aşağıdaki şekildedir:

	30.06.2024		
TL	Defter Değeri	Birikmiş Amortisman	Net Defter Değeri
Arsa ve Araziler (I)	77.827.802	--	77.827.802
Binalar (II)	74.622.225	(3.853.107)	70.769.118
Tesis Makine ve Cihazlar (III)	3.762.612.227	(702.097.774)	3.060.514.453
Taşıtlar (IV)	38.910.339	(13.941.111)	24.969.228
Demirbaşlar (V)	16.425.954	(6.082.793)	10.343.161
Yapılmakta Olan Yatırımlar (VI)	70.084	--	70.084
Toplam	**3.970.468.631**	**(725.974.785)**	**3.244.493.846**

(I) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsa ve arazilerin detayı aşağıdaki şekildedir:

Adres	Üretim Şirketi	Yüz Ölçümü (m^2)	Net Defter Değeri (TL)
Elâzığ Merkez İlçesi Gökçe Mah. 0 Ada 50 Parsel	Onan 2	37.003,59	6.384.493
Elâzığ Merkez İlçesi Gökçe Mah. 0 Ada 83 Parsel	Onan 2	118.670,51	1.828.744
Elâzığ Merkez İlçesi Hoğu/ Gülpınar Mah. 401 Ada 3 Parsel	Onan 3	100.323,39	1.922.237
Muğla İli Milas İlçesi Çam Mah. 106 Ada 29 parsel, 106 Ada 31 Parsel ve 177 Ada 1 Parsel	Şirket	26.943,02	3.246.146
Kütahya İli Emet İlçesi Kaplıca Mah. 532 Ada 21 Parsel	Şirket	54.997,68	2.681.294
Kütahya İli Emet İlçesi Kaplıca Mah. 532 Ada 8 Parsel	Şirket	28.502,97	1.590.751
Isparta İli Merkez İlçesi Gülcü Mah. 113 Ada 154 Parsel	Şirket	2.146,76	13.763.340
Kahramanmaraş İli Elbistan İlçesi Büyük Yapalak Mah. 4404 Ada 1 Parsel ve 4504 Ada 1 Parsel	Şirket	115.412,29	11.381.843
Sivas İli Ulaş İlçesi Hürriyet Mah. 192 Ada 65 Parsel	Şirket	65.800,00	2.567.203
Sivas İli Merkez İlçesi Hasbey Mah. 114 Ada 30 ve 31 Parsel	Şirket	47.733,02	1.890.912
Sivas İli Merkez İlçesi Dikmencik Mah. 0 Ada 791 Parsel	Şirket	47.987,25	2.203.755
Isparta İli Merkez İlçesi Sav Mah. 179 Ada 15 Parsel	Şirket	3.552,95	23.433.862
Romanya Sibiu İli 100598 Kadastral No'lu 86/3/1 Parsel	İrei Renewables S.R.L.	30.300,00	4.933.222
Toplam		**679.373,43**	**77.827.802**

(II) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan binaların detayı aşağıdaki şekildedir:

Adres	Üretim Şirketi	Net Defter Değeri (TL)
Yozgat Melez GES Santral Bina	Şirket	17.484.465
Yozgat Sorgun GES Santral Bina	Şirket	1.872.718
Isparta İli Merkez İlçesi Sav Mah. 174 Ada 2 Parsel Bina	Şirket	15.650.388
Antalya İli Aksu İlçesi Kemerağzı Mah. 2484 Ada 1 Parsel C Blok 39 Nolu Bağımsız Bölüm	Şirket	35.761.547
Toplam		**70.769.118**

(III) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan tesislerin detayı aşağıdaki şekildedir:

Yunanistan					
Sıra No	**Firma Adı**	**Santral**	**İli**	**Kurulu Güç (kWp)**	**Net Defter Değeri (TL)**
1	Atlas Energeiaki	100- Meterizi	Larisa	999,68	
2	Atlas Energeiaki	145- Meterizi	Larisa	999,68	
3	Atlas Energeiaki	479- Karatipe	Larisa	999,68	
4	Atlas Energeiaki	5-Valtos	Larisa	999,68	
5	Atlas Energeiaki	137- Kalamaki	Larisa	999,68	
6	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 249a	Larisa	1.000,08	**231.933.749**
7	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 725,726	Larisa	988,20	
8	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 572	Larisa	999,54	
9	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 411	Larisa	1.099,44	
10	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 73	Larisa	1.099,44	
11	Atlas Energeiaki	Agrotemahio 109	Larisa	1.018,44	

MASTER
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Eskimakkoşu V.D. 613 079 0053

Türkiye					
Sıra No	**Üretim Şirketi**	**Santral**	**İli**	**Kurulu Güç (kWp)**	**Net Defter Değeri (TL)**
1	AAB Enerji	Gitaş-1	Konya	14.000,00	244.128.779
2	Metges Enerji	Metges Burdur	Burdur	10.500,00	209.655.480
3	Şirket	Masfen 585	Uşak	1.193,64	58.455.124
4	Şirket	PE 585	Uşak	1.205,19	
5	Şirket	Altınorda	Kahramanmaraş	1.130,22	248.434.059
6	Şirket	Bahçesaray	Kahramanmaraş	1.148,16	
7	Şirket	BT-1	Kahramanmaraş	1.148,16	
8	Şirket	BT-2	Kahramanmaraş	1.148,16	
9	Şirket	BT-3	Kahramanmaraş	1.148,16	
10	Şirket	BT-4	Kahramanmaraş	1.148,16	
11	Şirket	Meca	Kahramanmaraş	1.130,20	
12	Şirket	Dikmencik-1	Sivas	1.170,24	110.739.220
13	Şirket	Dikmencik-2	Sivas	1.170,24	
14	Şirket	Dikmencik-3	Sivas	1.170,24	
15	Şirket	Hasbey-2 GES	Sivas	1.170,24	70.174.862
16	Şirket	Hasbey-3 GES	Sivas	1.170,24	
17	Şirket	Hürriyet-2 GES	Sivas	1.170,24	184.019.222
18	Şirket	Hürriyet-1 GES	Sivas	1.133,67	
19	Şirket	Hürriyet-3 GES	Sivas	1.170,24	
20	Şirket	Hürriyet-4 GES	Sivas	1.170,24	
21	Şirket	Melez 1	Yozgat	1.125,05	172.768.693
22	Şirket	Melez 2	Yozgat	1.170,24	
23	Şirket	Melez 3	Yozgat	1.126,08	
24	Şirket	Melez 5	Yozgat	1.170,24	
25	Şirket	Melez 8	Yozgat	1.170,24	
26	Şirket	Yozgat-3	Yozgat	1.170,24	178.619.598
27	Şirket	Yozgat-4	Yozgat	1.151,96	
28	Şirket	Yozgat-1	Yozgat	1.151,96	
29	Şirket	Yozgat-2	Yozgat	1.151,96	
30	Şirket	Yozgat-5	Yozgat	1.023,96	
31	Şirket	Sorgun-2	Yozgat	585,12	33.388.942
32	Şirket	Sorgun-1	Yozgat	585,12	
33	Şirket	Sorgun-5	Yozgat	585,12	
34	Aceka 2	Aceka Nisan GES-2	Elâzığ	1.201,20	33.306.382
35	Aceka 3	Aceka Nisan GES	Elâzığ	1.201,20	33.563.673
36	Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	Muğla	439,46	10.140.637
37	BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	Afyon	1.259,70	48.494.966
38	Bilgidar 2	Bilgidar Nisan GES	Elâzığ	1.127,28	31.199.202
39	Buselik 2	Buselik GES-5	Elâzığ	776,16	21.649.831
40	Buselik 3	Buselik GES-4	Elâzığ	1.145,76	30.950.019
41	Dimetoka 2	Dimetoka GES-5	Elâzığ	942,48	67.793.686
42	Dimetoka 2	Dimetoka GES-6	Elâzığ	1.219,68	
43	Dimetoka 3	Dimetoka GES-4	Elâzığ	1.219,68	36.654.391
44	Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	Muğla	623,42	14.806.881
45	FNT Gıda	FNT GES	Elâzığ	1.053,36	59.036.017
46	FNT Gıda	FNT GES-2	Elâzığ	1.201,20	
47	İstahan 3	İsfahan GES-4	Elâzığ	1.145,76	38.031.746

Türkiye					
Sıra No	Üretim Şirketi	Santral	İli	Kurulu Güç (kWp)	Net Defter Değeri (TL)
48	Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	Afyon	1.162,80	42.099.044
49	Kayrabey Enerji	Kapaklıca-1 GES	Kütahya	1.404,00	27.445.101
50	Kayrabey Enerji	Kapaklıca-5 GES	Kütahya	1.501,50	33.281.970
51	Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	Afyon	1.059,44	27.989.390,73
52	Marel	Marel GES	Elâzığ	1.145,76	62.667.809
53	Marel	Marel GES-2	Elâzığ	1.145,76	
54	Meva Mühendislik	Meva GES	Elâzığ	1.201,20	62.782.373
55	Meva Mühendislik	Meva GES-2	Elâzığ	1.182,72	
56	Onan 2	Onan Nisan GES-2	Elâzığ	1.219,68	36.973.725
57	Onan 3	Onan Nisan GES	Elâzığ	1.182,72	31.338.812
58	Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	Afyon	1.130,50	37.252.116
59	Papatya Enerji	Kapaklıca-4 GES	Kütahya	1.404,00	29.170.210
60	Serimer	Serimer GES	Elâzığ	1.201,20	33.019.842
61	Tesla 1	Tesla 1	Kırıkkale	1.413,27	399.786.154
62	Tesla 1	Tesla 2	Kırıkkale	1.402,59	
63	Tesla 1	Tesla 6	Kırıkkale	1.426,95	
64	Tesla 1	Tesla 7	Kırıkkale	1.433,60	
65	Tesla 1	Tesla 8	Kırıkkale	1.417,14	
66	Tesla 1	Tesla 9	Kırıkkale	1.404,99	
67	Tesla 1	Tesla 10	Kırıkkale	1.418,22	
68	Tesla 1	Tesla 11	Kırıkkale	1.418,04	
69	Tesla 1	Tesla 12	Kırıkkale	1.422,17	
70	Tesla 1	Tesla 13	Kırıkkale	1.401,66	
71	Toprakkale	Toprakkale GES	Elazığ	1.182,72	33.632.280
72	Yeniçağ 1	Ankasun Çamköy 1 GES	Muğla	1.430,80	35.130.468

Türkiye'deki Santrallerin Net Defter Değeri (TL)	**2.828.580.704**
Toplam (Türkiye ve Yunanistan) Net Defter Değeri (TL)	**3.060.514.453**

(IV) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan taşıtların önemli kısmı Grup'un operasyonel faaliyetlerinde kullanılan binek araçlardan oluşmaktadır. 30.06.2024 tarihi itibarıyla binek araçların net defter değeri 24.969.228 TL'dir.

(V) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan demirbaşların net defter değeri 10.343.161 TL'dir.

(VI) 30.06.2024 tarihli Grup konsolide finansal tablolarında yer alan yapılmakta olan yatırımlar Grup'un Romanya'da mukim bağlı ortaklıkları tarafında yapılan yatırımlardır.

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

Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup Çevre Kanunu'na ilave olarak ÇED Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ve Atık Yönetimi Yönetmeliği dahil olmak üzere çeşitli ikincil mevzuat da bulunmaktadır. Çevre Kanunu'nda çevrenin korunmasına ilişkin yükümlülükler ve bu yükümlülüklere aykırılıkların sonuçlarına ilişkin genel hükümler yer almaktadır. ÇED Yönetmeliği'nde ise ÇED süreci kapsamında hazırlanan ÇED raporları veya proje tanıtım dosyaları gibi belgelerin içeriği ve raporların yanı sıra bu süreçle tabi olunacak idari ve teknik konulardaki

usul ve esaslar düzenlenmiştir. Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler ÇED Yönetmeliği'nde belirtilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tabloda ÇED raporu aldığı belirtilen lisanslı Santralleri haricinde kalan diğer Santrallerinin (lisanssız Santraller) kurulu güçleri 1 MWe altında olması sebebiyle bu Santraller, 14.09.2015 tarihli E-46645 sayılı "Lisanssız Üretim Tesisleri" başlıklı yazı çerçevesinde çevresel etki değerlendirmesinden muaftır. İlaveten ÇED Yönetmeliği EK-2 uyarınca 1 MWe[15] altında kurulu güçteki ve 2.000 hektar proje alanı altındaki GES'ler de çevresel etki değerlendirmesinden muaftır.

Santral Adı	ÇED Yükümlülükleri
Gitaş-1 GES	• 22.11.2016 tarihli ve 4387 sayılı "ÇED Olumlu" yazısı • 28.09.2018 tarihli ve 47342952-220.99-E.18863 sayılı proje sahibi değişikliği neticesinde önceki tarihli ÇED'in geçerli olduğuna ilişkin yazı
METGES	• 17.04.2018 tarih ve 85339437-220.02-E.1665 sayılı ÇED Gerekli Değildir Yazısı

Santraller'de, hava kirliliği, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz su deşarjı gibi konuları düzenleyen Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamına giren herhangi bir faaliyet yürütülmemektedir. Bu nedenle Santralleri Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği uyarınca gerekli izin ve lisanslara tabi değildir.

Atık Yönetimi Yönetmeliği gereğince tüm Santraller Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'nın "Çevre Online" sistemine kayıtlıdır. Her yıl düzenli olarak Santraller'de geçici olarak depolanan ve izinli bertaraf firmalarına teslim edilen atıklar Çevre Online sistemine beyan edilmektedir.

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

Grup'un maddi duran varlıkları üzerinde 30.06.2024 tarihi itibariyle 2.023.384.726 TL tutarında ipotek bulunmaktadır. Söz konusu ipoteklere ilişkin detay bilgiler aşağıdaki şekildedir.

[15] 25.11.2014 tarih ve 29186 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan Mülga ÇED Yönetmeliği döneminde, güneş enerjisi santrallerinin ÇED ön değerlendirmesine girmesi konusundaki referans değeri EK-2'de "1 MWe" olarak belirtilmişti. Daha sonra, 29.07.2022 tarih ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve hala yürürlükte olan ÇED yönetmeliği uyarınca bu referans değer EK-2'de "1 MWm" olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 2022 yılından önce inşaatına başlanan / faaliyete alınan güneş enerji santrallerinin tamamının gücü 1 MWe altında olup bazılarının gücü eşik değer olan 1 MWm'nin üstündedir. Fakat ÇED Yönetmeliği'nin Uygulanmasına İlişkin Usul ve Esaslar'ın İkinci Bölümü'nde daha önce ÇED değerlendirmesine girmemiş ama inşaatına mülga ÇED Yönetmeliği döneminde başlanan projelerin, yeni ÇED Yönetmeliği uyarınca denetimden muaf olduğu belirtilmiştir. Bu nedenle Şirket'in 2022 yılından önce bulunan projelerinden bazıları her ne kadar güncel ÇED Yönetmeliği uyarınca belirtilen kurulu güç sınırlarının üzerindeyse de hukuken bu denetime tabi değildir.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi						
Maddi Duran Varlık Cinsi	Maddi Duran Varlık Adresi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	TL Tutarı
Bina ve Arsası	Antalya İli Muratpaşa İlçesi Yenigöl Mahallesi 12556 Ada 1 Parsel	İpotek 1. Derece	Garanti Bankası	Kredi	12.10.2022	164.426.500
Bina ve Arsası	Antalya İli Muratpaşa İlçesi Yenigöl Mahallesi 12556 Ada 1 Parsel	İpotek 2. Derece	Garanti Bankası	Kredi	15.11.2022	70.000.000
Arsa	Konya İli Ilgın İlçesi Geçit Mahallesi 115 Ada 534 Parsel	İpotek 1. Derece	Şekerbank	Kredi	24.11.2015	136.000
Arsa	Muğla İli Milas İlçesi Çam Mahallesi 177 Ada 1 Parsel	İpotek 1. Derece	Ziraat Bankası	Kredi	3.03.2020	2.000.000
Arsa	Kütahya İli Emet İlçesi Kapaklıca Mahallesi 532 Ada 21 Parsel	İpotek 2. Derece	Ziraat Bankası	Kredi	9.11.2021	20.000.000
Arsa	Kütahya İli Emet İlçesi Kapaklıca Mahallesi 532 Ada 8 Parsel	İpotek 1. Derece	Ziraat Bankası	Kredi	9.11.2021	20.000.000
Arsa	Isparta İli Merkez İlçesi Sav Köyü 179 Ada 15 Parsel	İpotek 1. Derece	Maliye Hazinesi	Kredi	13.11.2023	16.775.790
Arsa	Isparta İli Yalvaç İlçesi Dedeçam Köyü 255 Ada 19 Parsel	İpotek 1. Derece	Ziraat Bankası	Kredi	28.11.2006	45.000
Arsa	Sivas İli Merkez İlçesi Hasbey Köyü 114 Ada 31 Parsel	İpotek 1. Derece	Yapı Kredi	Kredi	30.03.2017	1.729.865.436
Arsa	Konya İli Ilgın İlçesi Geçit Mahallesi 115 Ada 536 Parsel	İpotek 1. Derece	Şekerbank	Kredi	24.11.2015	136.000

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

Bulunmamaktadır.

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:

Grup'un 30.06.2024 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıklar 11.372.046 TL tutarındaki şerefiye bakiyesinden oluşmaktadır.

Grup'un 31.12.2023 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıkların tamamı itfa olmuştur. 31.12.2023 tarihi itibarıyla itfa olmuş maddi olmayan duran varlıkları Grup'un muhasebe ve diğer yazılım programlarından kaynaklanan diğer maddi olmayan duran varlıklardır.

Grup'un 31.12.2022 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıkların tamamı itfa olmuştur. 31.12.2022 tarihi itibarıyla itfa olmuş maddi olmayan duran

varlıkları Grup'un muhasebe ve diğer yazılım programlarından kaynaklanan diğer maddi olmayan duran varlıklardır.

Grup'un 31.12.2021 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan maddi olmayan duran varlıkların 27.165 TL tutarındaki diğer maddi olmayan duran varlıklardan oluşmaktadır. 31.12.2021 tarihi itibarıyla 27.165 TL tutarında olan diğer maddi olmayan duran varlıklar Grup'un muhasebe ve diğer yazılım programlarından kaynaklanan haklardır.

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

Yoktur.

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:

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

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:

Grup 01.01.2024-30.06.2024 döneminde Romanya'da mukim Irei Renewables S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.598.143 Ron (11.316.963 TL) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi sonrasında Grup'a devrolan varlıkların toplam tutarı 5.426.433 TL, devrolan yükümlülük tutarı (5.481.516) TL olup, satın alma işlemi sonrasında Grup'a devrolan net yükümlülük tutarı (55.083) TL'dir. Irei Renewables S.R.L. şirketinin paylarının iktisap bedeli olan 5.426.433 TL ile (55.083) TL tutarındaki devralınan net varlık/yükümlülük tutarı arasındaki fark olan 11.372.046 TL konsolide finansal tablolarda şerefiye olarak muhasebeleştirilmiştir.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket ve bağlı ortaklıklarının faaliyet gösterdikleri ülkenin para biriminin Türk Lirası (TL), Euro (EUR), Rumen Leyi (RON) olmasına rağmen Şirket'in geçerli para birimi ABD Doları'dır. Faaliyet gösterilen ülkenin para birimi Türk Lirası (TL) olmasına rağmen, Grup, geçerli para birimini, 21 no.lu Türkiye Muhasebe Standardı (TMS) "Kur Değişiminin Etkileri" uyarınca Amerikan Doları (USD) olarak belirlemiştir. Grup'un finansal tabloları sunum para birimi "Türk Lirası" (TL)'dir. TMS 21 kapsamında Amerikan Doları (USD) olarak hazırlanan finansal tablolar TL'ye çevrilmiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0600 0018
Ticaret Sicil No: 11980 - Oda Sicil No: 13458
Sav Beldesi Fetih Mh. 530 Sk. No: 4 - Kat: 1 Kat No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3053

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLAR				
TL	**31.12.2021**	**31.12.2022**	**31.12.2023**	**30.06.2024**
VARLIKLAR				
Dönen varlıklar	**310.219.426**	**884.277.950**	**1.814.904.517**	**2.721.151.209**
Nakit ve nakit benzerleri	116.247.567	159.284.311	1.280.921.620	1.478.731.810
Finansal yatırımlar	--	34.661.039	30.547.932	10.495.357
Ticari Alacaklar	63.314.429	286.399.206	288.220.114	412.812.936
Diğer alacaklar	27.153.866	56.551.065	51.481.024	13.429.021
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1.111.932	16.440.686	20.681.513	527.118.951
Stoklar	27.852.105	123.674.745	93.902.059	86.408.964
Peşin ödenmiş giderler	57.530.576	119.278.737	25.956.692	56.753.973
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	23.486	833.421	8.236.190	3.914.459
Diğer dönen varlıklar	16.985.465	87.154.740	14.957.373	131.485.738
Duran varlıklar	**599.111.066**	**1.611.644.504**	**3.607.510.714**	**4.006.952.02**
Diğer Alacaklar	101.487	231.242	1.353.863	333.678
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	3.389.045	13.018.635	81.500.010	90.879.729
Maddi duran varlıklar	590.769.631	1.384.791.418	2.937.691.809	3.244.493.846
Kullanım hakkı Varlıkları	4.798.160	6.548.612	36.949.357	39.485.816
Maddi olmayan duran varlıklar	27.165	--	--	11.372.046
Peşin ödenmiş giderler	25.578	1.608	--	40.466.826
Ertelenmiş vergi varlığı	--	207.052.989	550.015.675	579.920.361
TOPLAM VARLIKLAR	**909.330.492**	**2.495.922.454**	**5.422.415.231**	**6.728.103.511**
Kısa vadeli yükümlülükler :	**245.002.393**	**795.136.065**	**1.600.151.815**	**1.950.718.530**
Kısa vadeli borçlanmalar	62.046	439.447	147.842.968	6.902.989
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	117.428.396	206.594.973	269.695.567	202.644.602
Ticari borçlar	17.987.047	40.465.702	169.998.572	425.158.212
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	129.451	348.181	1.449.215	1.476.967
Diğer borçlar	101.072.834	82.176.094	46.270.286	44.840.819
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	8.257.866	456.108.549	943.699.409	1.209.860.264
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14	8.838.780	20.393.872	58.657.596
Kısa vadeli karşılıklar	64.739	164.339	801.926	1.177.081
Uzun vadeli yükümlülükler	**319.816.186**	**547.062.652**	**499.128.243**	**305.753.895**
Uzun vadeli borçlanmalar	286.784.417	466.942.007	497.689.804	304.180.929
Diğer borçlar	26.245.215	79.467.775	--	--
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	203.894	652.870	1.438.439	1.572.966
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	6.582.660	--	--	--
Toplam Yükümlülükler	**564.818.579**	**1.342.198.717**	**2.099.280.058**	**2.256.472.425**
Özkaynaklar	**344.511.913**	**1.153.723.737**	**3.323.135.173**	**4.471.631.086**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**335.958.627**	**1.135.384.051**	**3.284.124.045**	**4.427.400.497**
Ödenmiş sermaye	40.000.000	40.000.000	500.000.000	500.000.000
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	22.660.658	48.657.259	-205.778.434	-205.778.434
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	157.369.616	395.108.753	1.185.384.371	1.600.744.597
Geçmiş yıl karları /zararları	42.571.292	79.401.529	598.483.007	1.804.518.108
Net dönem karı	73.357.061	572.216.510	1.206.035.101	727.916.226
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.553.286	18.339.686	39.011.128	44.230.589
TOPLAM KAYNAKLAR	**909.330.492**	**2.495.922.454**	**5.422.415.231**	**6.728.103.511**

MASFEN ENERJİ
Merkez Mah. 0613 0793 0500 0018
Ticaret Sicil No: 11303 - 053 Sicil No: 13458
Şişli Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4/1 Kat: 1 Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 653 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-01[illegible]

Varlıklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam varlıkları sırasıyla 909,3 milyon TL, 2.495,9 milyon TL., 5.422,4 milyon TL ve 6.728,1 milyon TL'dir. Grup'un toplam varlıkları 2022 yılında bir önceki yıla göre %174,5 artış gösterirken 2023 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %117,3'tür. Toplam varlıklarda 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 2023 yıl sonuna göre gerçekleşen artış ise %24,1'dir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla varlıklardaki artışın temel sebebi gerçekleştirilen güneş enerjisi santralleri yatırımları neticesinde artan maddi duran varlıklardır. Şirket'in 2021 yıl sonunda 52,5 MWp olan toplam kurulu gücü, 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 117,0 MWp'ye yükselmiştir.

Dönen varlıklar

Grup'un dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 310,2 milyon TL, 884,3 milyon TL, 1.814,9 milyon TL ve 2.721,2 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar; 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla varlıkların sırasıyla %34,1, %35,4, %33,5 ve %40,4'ünü oluşturmaktadır. 2022 ve 2023 yıl sonlarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla %185,0 ve %105,2 oranında artış gösterirken 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 2023 yıl sonuna göre %49,9 oranında artış göstermiştir. 2022 dönem sonu itibarıyla gerçekleşen artış EPC iş hacmindeki yükselişe bağlı olarak artan ticari alacak ve stoklara bağlı olarak gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonundaki artışın sebebi yürütülen EPC projelerinden alınan avanslardaki artışa bağlı olarak yükselen nakit ve nakit benzerleridir. 30.06.2024 dönem sonundaki artış ise temel olarak EPC projelerinin belirli kısımlarının Şirket tarafından tamamlanması sonucunda oluşan müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki artıştır.

Nakit ve nakit benzerleri; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 itibarıyla sırasıyla; 116,2 milyon TL, 159,3 milyon TL, 1.280,9 milyon TL ve 1.478,7 milyon TL'dir. Bu kalemde 2022 yılında bir önceki yıla göre %37,0, 2023 yılında 2022'ye göre %704,2 ve 30.06.2024 dönemi itibarıyla 2023'e göre %15,4 artış gerçekleşmiştir. Grup'un ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin 2021 yılında %99,0'u, 2022 yılında %76,8'i, 2023 yılında %86,1'i ve 30.06.2024 döneminde %88,3'ü vadeli banka hesaplarında değerlendirmektedir. 2022 yılındaki artışın sebebi; artan karlılık sonucunda faaliyetlerden elde edilen nakit akışındaki artıştır. 2023 yılında artan karlılığın yanında EPC projeleri kapsamında alınan avanslardaki artış ile faaliyetlerden elde edilen nakit yükselmiştir. 30.06.2024 dönemi itibarıyla işletme sermayasindeki değişimlerinden nakit çıkışı gerçekleşmesine karşılık artan karlılık soucunda işletme faaliyetlerinden elde nakde bağlı olarak nakit ve nakit benzerleri yükselmiştir.

Finansal yatırımlar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021 yılında bulunmamakta olup, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 34,7 milyon TL, 30,5 milyon TL, 10,5 milyon TL'dir. Finansal yatırımları 2023 yılında 2022 yılına göre %11,9 oranında, 30.06.2024 döneminde 2023 yılına göre %65,6 oranında azalış göstermiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansal yatırımları banka katılım fonlarından oluşmuştur.

Ticari alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 63,3 milyon TL, 286,4 milyon TL, 288,2 milyon TL ve 412,8 milyon TL'dir. Ticari alacaklar, 2022 yılında bir önceki yıla göre %352,3 ve

2023 yılında 2022 yılına göre %0,6 artış göstermiştir. 30.06.2024 dönem sonunda 2023 yıl sonuna göre meydana gelen artış ise %43,2'dir.

Şirket'in artan EPC iş hacmine ilişkin hasılatta gerçekleşen artışa paralel olarak 2022 yılında ticari alacaklar 2021 yılına göre %352,3 artış gösterirken, 2023 yılında hızlandırılan tahsilatlar sonucunda 2023 yılında ticari alacaklarda 2022 yılına göre sınırlı bir artış gerçekleşmiştir. 30.06.2024 döneminde ticari alacaklar 2023 yıl sonuna göre artış göstermiş olup EPC projelerinin yoğun olarak 2024 yılı Haziran ayın tamamlanması nedeniyle düzenlenen faturalardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in ticari alacakları 2022 ve 2023 yıllarında gerçekleşen yüksek EPC proje gelirlerine rağmen ticari alacaklarda bu seviyede artış olmamasının nedeni Grup'un EPC iş modeline bağlı olarak satışlarına ilişkin müşterilerinden almış olduğu avanslardır. Bu itibarla Grup EPC hasılatına ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak EPC sözleşmesinin imzalanması sonrasında, kalan kısmını ise taahhüt hizmetinin tamamlanma oranlarına göre EPC hizmet sürecinde müşteriye fatura düzenlemeden avans olarak almaktadır. Grup taahhüt sözleşmesinin imzalanması sonrasında proje gelirinin ortalama %20 oranındaki kısmını avans olarak almaktadır. Grup, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

Kısa vadeli diğer alacaklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 27,2 milyon TL, 56,6 milyon TL, 51,5 milyon TL ve 13,4 milyon TL'dir.

Diğer alacaklar, 2022 yılında bir önceki yıla göre %108,3 oranında artış gösterirken, 2023 yılında 2022 yılına göre %9,0 oranında, 30.06.2024 dönem sonunda 2023 yıl sonuna göre %73,9 oranında azalış göstermiştir. Diğer alacaklarda 2022 yılında gerçekleşen yüksek artışın ana nedeni yatırım teşvik kapsamındaki EPC teslimlerinde oluşan KDV iade alacaklarındaki artıştır. 30.06.2024 dönem sonundaki azalışın nedeni ise Grup tarafından nakit iade veya diğer vergi borçlarına mahsup yolu ile söz konusu KDV iade alacaklarının tahsil edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla, 1,1 milyon TL, 16,4 milyon TL, 20,7 milyon TL, 527,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Grup, EPC projeleri kapsamında müşterileriyle yaptığı her bir sözleşmede taahhüt edilen mal veya hizmetleri değerlendirmekte ve söz konusu mal veya hizmetleri devretmeye yönelik verilen her bir taahhüdü ayrı bir edim yükümlülüğü olarak belirlemektedir. Grup, bir mal veya hizmetin kontrolünü zamanla devreder ve dolayısıyla ilgili satışlara ilişkin edim yükümlülüklerini zamana yayılı olarak yerine getirirse, söz konusu edim yükümlülüklerinin tamamen yerine getirilmesine yönelik ilerlemeyi ölçerek hasılatı zamana yayılı olarak finansal tablolarına kaydetmektedir ve bilançoda müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklarda takip etmektedir.

Müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklar kaleminde 30.06.2024 döneminde gerçekleşen yüksek artışın nedeni devam eden taahhüt sözleşmelerinin sayısının 30.06.2024 döneminde diğer dönemlere kıyasla daha yüksek olması ve söz konusu bu taahhüt sözleşmelerine ilişkin Grup'un yerine getirdiği edim yükümlülüğü tutarındaki artıştır.

Stoklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2021, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 27,9 milyon TL, 123,7 milyon TL, 93,9 milyon TL ve 86,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; 2021, 2022 yılları ve 30.06.2024 dönemlerinde dönen varlıklar toplamının sırasıyla %9,0 , %14,0, %5,2 ve %3,2'sini oluşturmaktadır. Şirket stokları EPC malzemelerinden ie arsa ve arazilerden oluşamaktadır. Grup stoklarında 2022 yılında 2021 yılına göre gerçekleşen %344,0 oranındaki artış, artan EPC sözleşmelerine paralel olarak temin edilen EPC malzemelerindeki artıştan ve Şirket'in yapmış olduğu

MASFEN ENERJİ
Mersis No: 0813 0783 0530 0018
Ticaret Sicil No: 11388 - Oda Sicil No: 13458

yüksek tutarlı EPC arsa-arazi yatırımlarından kaynaklanmaktadır. Grup'un stokları 2023 yılında 2022 yılına göre %24,1 oranında azalış gösterirken, 30.06.2024 döneminde 2023 yıl sonuna göre %8,0 oranında azalış göstermiştir. Söz konusu azalışlar stok devir hızında meydana gelen artışa paralel olarak stoklarda yer alan EPC malzemelerinde meydana gelen azalıştan kaynaklanmaktadır.

Peşin ödenmiş giderler; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 57,5 milyon TL, 119,3 milyon TL, 26,0 milyon TL ve 56,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenen giderler 2022 yılında 2021 yılına göre %107,3 oranında artış gösterirken 2023 yılında 2022 yılına göre %78,2 oranında azalış göstermiştir. 30.06.2024 döneminde peşin ödenmiş giderler 2023 yıl sonuna göre %118,6 oranında artış göstermiştir. Grup'un peşin ödenmiş giderlerinde 2022 yılında meydana gelen artış Grup'un vermiş olduğu sipariş avanslarında meydana gelen artıştan kaynaklanırken, 2023 yılında meydana gelen azalış ise Grup'un verilen sipariş avanslarında meydana gelen azalıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde Grup peşin ödenmiş giderlerinde gerçekleşen artış yine verilen sipariş avanslarında meydana gelen artıştan kaynaklanmaktadır.

Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2021, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 23.486 TL, 0,8 milyon TL, 8,2 milyon TL ve 3,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar cari dönem peşin ödenen geçici vergiler ve kesinti yolu ile ödenen vergiler sonucunda oluşmaktadır.

Diğer dönen varlıklar; devreden KDV ve diğer kaleminden meydana gelmektedir. 2021, 2022, 2023 ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 17,0 milyon TL, 87,2 milyon TL, 15,0 milyon TL ve 131,5 milyon TL'dir. Değişimler devreden KDV kalemine bağlı olarak meydana gelmiştir. 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla gerçekleşen artışın sebebi; artan EPC iş hacmi kapsamında satın alınanan ekipmanlara ilişkin ödenen KDV tutarındaki artıştır.

Duran varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; diğer alacaklar, yatırım amaçlı gayrimekuller, maddi duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, maddi olmayan duran varlıklar, uzun vadeli peşin ödenmiş giderler ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Grup'un toplam varlıklarının 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla, 599,1 milyon TL, 2.495,9 TL, 3.607,5 milyon TL ve 4.007,0 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonunda aktif toplamının sırasıyla %65,9, %64,6, %66,5 ve %59,6'sını oluşturmaktadır. Duran varlıklar 2022 yılında 2021 yılına göre %169,0 oranında, 2023 yılında 2022 yılına göre %123,8 oranında ve 30.06.2024 dönem sonunda 2023 yılına göre %11,1 oranında artış göstermiştir.

Uzun vadeli diğer alacaklar; verilen depozito ve teminatlardan oluşmaktadır. 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla 0,1 milyon TL, 0,2 milyon TL 1,4 milyon TL ve 0,3 milyon TL'dir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 3,4 milyon TL, 13,0 milyon TL, 81,5 milyon TL ve 90,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Grup'un kira geliri veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla sahip olduğu gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller 2022 yılında 2021 yılına göre %284,1 oranında artış göstermiş olup söz konusu artışın nedeni 10,0 milyon TL tutarındaki gayrimenkul alımından ve 4,0 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farklarından

kaynaklanmaktadır. 2023 yılında meydana %526,0 oranındaki artışın gerçeğe uygun değer farklarından ve yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde %11,5 oranında gerçekleşen artış ise yabancı çevrim farklarından kaynaklanmaktadır.

Maddi duran varlıklar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 590,8 milyon TL, 1.343,8 milyon TL, 2.937,7 milyon TL ve 3.244,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıklar 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla toplam varlıkların %65,0'ini, %55,5'ini, %54,2'sini ve %48,2'sini oluşturmaktadır. 30.06.2024 itibarıyla Grup'un maddi duran varlıkları, arsa araziler, binalar, tesis makine ve cihazlar, demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Maddi duran varlıklar 2022 yılında 2021 yılına göre %134,4 oranında artış gösterirken söz konusu artış 2022 yılında Grup tarafından gerçekleştirilen 34,0 milyon TL tutarında maddi duran varlık alımı sonucunda ortaya çıkan maddi duran varlık girişleri ve 475,3 milyon TL tutarında bağlı ortaklık edinimlerinden kaynaklanan maddi duran varlık girişleri ile 416,5 milyon TL tutarındaki yabancı çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 2022 yılında Grup tarafından 3,9 milyon TL net defter değerinde maddi duran varlık satışı nedeniyle maddi duran varlık çıkışı gerçekleşirken, 78,3 milyon TL tutarında da bağlı ortaklık satışı kaynaklı olarak maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiştir. Grup tarafından 2022 yılında maddi duran varlıklara ilişkin olarak (49,6) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Maddi duran varlıklar 2023 yılında 2022 yılına göre %112,1 oranında artış göstermiştir. 2023 yılı maddi duran varlıklarda gerçekleşen artış, Grup tarafından gerçekleştirilen 96,5 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi, 562,7 milyon TL tutarındaki bağlı ortaklık ediniminde kaynaklanan maddi duran varlık girişleri ve 986,5 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında Grup tarafından gerçekleştirilen 7,2 milyon TL tutarında net defter değerine sahip maddi duran varlık satışından kaynaklı olarak 7,2 Milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiştir. Grup tarafından 2023 yılında maddi duran varlıklara ilişkin olarak (85,6) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Maddi duran varlıklar 30.06.2024 döneminde 2023 yılına göre %10,4 oranında artış göstermiştir. 2024/06 döneminde maddi duran varlıklarda gerçekleşen artış, Grup tarafından gerçekleştirilen 40,3 milyon TL tutarındaki maddi duran varlık edinimi, 5,0 milyon TL tutarındaki bağlı ortaklık ediniminde kaynaklanan maddi duran varlık girişleri ve 336,7 milyon TL tutarındaki yabancı para çevrim farklarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde Grup tarafından gerçekleştirilen 9,3 milyon TL tutarında net defter değerine sahip maddi duran varlık satışından kaynaklı olarak 9,3 milyon TL tutarında maddi duran varlık çıkışı gerçekleşmiştir. Grup tarafından 30.06.2024 döneminde maddi duran varlıklara ilişkin olarak (65,9) milyon TL tutarında amortisman ayrılmıştır.

Maddi duran varlıklar içerisinde yer alan arsa-araziler, binalar, tesis makine cihazlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlara ilişkin detay açıklamalara işbu İzahnamenin 9.1.1 numaralı kısmında yer verilmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar; Grup finansal tablolarında 30.06.2024 döneminde 11,4 milyon TL olan maddi olmayan duran varlıklar, işletme birleşmelerinden kaynaklanan şerefiyeden oluşmaktadır. Grup 30.06.2024 döneminde içerisinde Romanya'da mukim Irei Renewables S.R.L. şirketinin paylarının tamamını 1.598.143 Ron (11.316.963 TL) bedel karşılığında iktisap etmiştir. Söz konusu satın alma işlemi sonrasında Grup'a devrolan varlıkların toplam tutarı 5.426.433 TL, devrolan yükümlülük tutarı (5.481.516) TL olup,

satın alma işlemi sonrasında Grup'a devir olan net yükümlülük tutarı (55.083) TL'dir. Irei Renewables S.R.L. şirketinin paylarının iktisap bedeli olan 5.426.433 TL ile (55.083) TL tutarındaki devralınan net varlık/yükümlülük tutarı arasındaki fark olan 11.372.046 TL konsolide finansal tablolarda şerefiye olarak muhasebeleştirilmiştir.

Kullanım hakkı varlıkları; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 4,8 milyon TL, 6,5 milyon TL, 36,9 milyon TL ve 39,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıkları TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standandının hakim hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca aktifleştirilen varlıklardır.

Uzun vadeli peşin ödenmiş giderler; Grup finansal tabloların 2024/06 döneminde 40,5 milyon TL olarak gerçekleşen uzun vadeli peşin ödenmiş giderler, Grup tarafından yurt dışı özel amaçlı şirket (*special purpose vehicle – SPV*) alımları için verilen avanslardan meydana gelmektedir.

Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri); Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; (6,6) milyon TL, 207,0 milyon TL, 550,0 milyon TL ve 579,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TFRS'ye göre hazırlanan Grup finansal tabloları ile Grup'un yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Grup'un ertelenmiş vergi varlıkları, ertelenmiş vergi yükümlülükleri dikkate alınarak net olarak hesaplanmıştır. Grup'un ertelenen vergi varlıklarının önemli bir kısmı maddi duran varlıklara ilişkin geçici farklardan oluşmaktadır.

Yükümlülükler

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam yükümlülükleri sırasıyla 564,8 milyon TL, 1.342,2 milyon TL, 2.099,3 milyon TL ve 2.256,5 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2021, 2022, 2023 ve 30.06.2024 dönemlerinde toplam kaynakların sırasıyla %62,1, %53,8, %38,7 ve %33,5'ini oluşturmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla varlıkların finansmanınında özkaynakların ağırlığının yükseldiği Grup'un yükümlülüklerinin kaynakları içerisindeki payının düştüğü ve borçluluğunun azaldığı gözlemlenmektedir. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2022, 2023 yıllarında ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla %137,6, %56,4 ve %7,5 oranında artış göstermiştir. Finansal tablo dönemleri itibarıyla yükümlülüklerdeki artış, EPC iş hacmindeki yükselişle artan müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ile ticari borçlara bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler

Grup'un kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 245,0 milyon TL, 795,1 milyon TL, 1.600,2 milyon TL ve 1.950,7 milyon TL'lik kısımları kısa vadeli yükümlüklerden meydana gelmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler 2021, 2022, 2023 yılsonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla %26,9, %31,9, %29,5 ve %29,0'unu oluşturmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 2022 ve 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yıla göre sırasıyla %224,5, %101,2 ve %21,9 oranında artış göstermiştir. Artışlar, EPC iş hacmindeki yükselişle artan müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ile ticari borçlara bağlı olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli borçlanmalar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,4 milyon TL, 147,8 milyon TL ve 6,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalarda 2022 yıl sonunda bir önceki yıla göre %608,3, 2023 yıl sonunda bir önceki yıla göre %33.543 oranında artış gösterirken 30.06.2024 döneminde %95,3 oranunda azalış göstermiştir. Grup kısa vadeli borçlanmalarının 2021, 2022 ve 30.06.2024 dönemlerinde tamamı kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. 2023 yılında kısa vadeli borçlanmaların 142,1 milyon TL'si Grup tarafından kullanılan kısa vadeli banka kredi bakiyelerinden oluşurken 5,7 milyon TL'si kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. 2023 yılında kullanılan kısa vadeli banka kredileri Grup tarafından dönen varlıkların finansmanında kullanılmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup, işletme sermayesi finansmanını temel olarak EPC projelerinden aldığı avanslar ve ticari borçları ile finanse ettiği gözlemlenmektedir. 2023 yılında dönen varlık finansmanında kullanılmak üzere artan kredinin sebebi kur korumalı mevduat karşığında uygun kredi koşullarının bulunmasıdır. Grup, uygun maliyetle finansmana eriştiği için 2023 yılında kısa vadeli borçlanma yolunu tercih etmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 117,4 milyon TL, 206,6 milyon TL, 269,7 milyon TL ve 202,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 99,5 milyon TL, 206,6 milyon TL, 268,9 milyon TL ve 202,0 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. Grup finansal tablolarında uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarında yer alan banka kredileri 2022 yılında 2021 yılına göre %107,7 oranında, 2023 yılında 2022 yılına göre %30,2 oranında artış gösterirken 30.06.2024 döneminde %24,9 oranında azalış göstermiştir. Uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 2022 yılında meydana gelen artışın nedeni yeni kredi kullanımları ile birlikte 2022 yılında satın alınmak suretiyle Grup'un konsolide finansal tablolarına giren özel amaçlı şirket (*special purpose vehicle – SPV*) niteliğindeki bağlı ortaklıklar ile birlikte grup finansal tablolarına devir olan kredi borçlarından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında meydana gelen artış kur farkı hesaplamalarından ve uzun vadeli borçlanmalardan yapılan dönem sınıflamalarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde meydana gelen %24,9 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2021, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 17,9 milyon TL, 0,8 milyon TL ve 0,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari borçlar; 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 18,0 milyon TL, 40,5 milyon TL, 170,0 milyon TL ve 425,2 milyon TL'dir. Şirket'in ticari borçları 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla %125,0, %95,2 ve %421,0 oranında artış göstermiştir. Açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşan ticari borçlar; ilgili dönemler itibarıyla Grup'un EPC projelerindeki üretim ve satışlarında meydana gelen artışlara paralel olarak panel üreticilerinden, alüminyum, kablo, inventör vb. ürünlerin tedrikçilerinden söz konusu ürünlerin vadeli olarak satın alınmak suretiyle temin edilmesi nedeniyle artış göstermiştir. 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla gerçekleşen artış Grup'un bir panel üreticisi için yürüttüğü EPC projesi kaynaklıdır. Grup yürüttüğü projelerde panel, kablo, inventör gibi ekipmanlar için

müşterilerinden avans almakta ve aldığı avans ile panel üreticilerine ekipmanlar için ödeme yapmaktadır. Bu proje özelinde müşteri panel üreticisi olduğu için ekipmanlar için avans alınmamış, proje sonunda mahsup edilmek üzere ticari borç olarak kaydedilmiştir. Bu duruma bağlı olarak da ticari borçları yükselmiştir. Grup ilgili finansal tablo dönemlerinde vadeli alımlar sonucu doğan ticari borçlar ile ticari alacaklarının finanse etmektedir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar; personel ücret ile sosyal sigorta ödemelerinden oluşmakta ve 2021, 2022, 2023 yıl sonları ile 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,3 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 1,5 milyon TL'dir.

Diğer Borçlar; ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. Diğer borçlar, 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 101,1 milyon TL, 82,2 milyon TL, 46,3 milyon TL ve 44,8 milyon TL'dir.

Diğer borçların 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla, 100,2 milyon TL, 78,7 milyon TL, 35,4 milyon TL ve 30,0 milyon TL tutarındakki kısmı ilişkili taraflara borçlardan kaynaklanmaktadır.

İlişkili taraflara diğer borçların detayı İzahnamenin 20 numaralı bölümünde açıklanmaktadır.

Diğer borçların, 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 0,8 milyon TL, 3,5 milyon TL, 10,9 milyon TL ve 14,8 milyon TL tutarındaki kısmı ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. İlişkili olmayan taraflara borçlar, vergi, SGK vb. kamu borçlarından ve ilişkili olmayan diğer kurum ve kuruluşlara borçlardan oluşmaktadır.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler; 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 8,3 milyon TL, 456,1 milyon TL, 943,7 milyon TL ve 1.209,9 milyon TL'dir. Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla toplam kaynakların sırasıyla, %0,9, %18,3, %17,4 ve 18,0'ini oluşturmuştur. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde, 2019 yılında yapılan değişiklikler ile lisanssız elektrik üretim tesislerinin, tüketim tesisleri ile aynı dağıtım bölgesinde farklı lokasyonlarda kurulabilmesine imkan sağlanması ve sonrasında ilgili yönetmeliğin 5. maddesinin 1. fıkrasının h bendinde ve yine 5. maddesinin 5. fıkrasında 09.05.2021 ve 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler sonucunda tüketim tesisinin bulunduğu dağıtım lisansı bölgesi dışında da üretim tesisi kurulabilmesi imkanının sağlanması EPC firmalarının faaliyetlerinin artmasına ve sektörün ciddi bir büyüme ivmesi yakalamasına neden olmuş olup; bu durum Grup'un EPÇ faaliyetlerine olan talebin artmasını sağlamıştır. Artan talep sonrası Grup tarafından imzalanan EPC sözleşmelerinin ve söz konusu EPC müşterilerinden alınan avans tutarlarına artmasına neden olmuştur. Grup, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

Dönem karı vergi yükümlüğü; Dönem karı vergi yükümlülüğü ana ortaklık olarak Şirket ve bağlı ortaklıklarının dönem karı kurumlar vergisi karşılıklarının yıl içerisinden ödenmeyen kısımlarından oluşmaktadır. Dönem karı vergi yükümlüğü 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 14 TL, 8,8 milyon TL, 20,4 milyon TL, 58,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar, 2020, 2021, 2022 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 0,8 milyon TL ve 1,2 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve değişimleri, kullanılmamış izin karşılıkları oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Grup'un uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Grup'un toplam yükümlülüklerinin

2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 319,8 milyon TL, 547,1 milyon TL, 499,1 milyon TL ve 305,8 milyon TL tutarındaki kısımları uzun vadeli yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 dönem sonunda toplam kaynakların sırasıyla, %35,2, %21,9, %9,2 ve %4,5'ini oluşturmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmalar; Grup konsolide finansal tablolarında 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 286,8 milyon TL, 466,9 milyon TL, 497,7 milyon TL ve 304,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların, 2021, 2022, 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 254,6 milyon TL, 466,9 milyon TL, 485,5 milyon TL ve 290,8 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. Grup finansal tablolarında uzun vadeli borçlanmalar içerisinde yer alan banka kredileri 2022 yıl sonunda 2021 yılına göre %83,4 oranında, 2023 yıl sonunda 2022 yılına göre %4,0 oranında artış gösterirken 30.06.2024 döneminde %40,1 oranında azalış göstermiştir. Uzun vadeli banka kredilerinin 2022 yılında meydana gelen artışın nedeni yeni kredi kullanımları ile birlikte 2022 yılında satın alınmak suretiyle Grup'un konsolide finansal tablolarına giren bağlı ortaklıklar ile birlikte grup finansal tablolarına devir olan kredi borçlarından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında uzun vadeli banka kredilerinde meydana gelen artış kur farkı hesaplamaları ve yeni kredi alımından kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde meydana gelen %40,1 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 2021, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 32,2 milyon TL, 12,2 milyon TL ve 13,4 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar; 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 itibarıyla sırasıyla; 0,2 milyon TL, 0,7 milyon TL, 1,4 milyon TL ve 1,6 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelere ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Özkaynaklar

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Grup'un toplam özkaynakları sırasıyla 344,5 milyon TL, 1.153,7 milyon TL, 3,323,1 milyon TL ve 4.471,6 milyon TL'dir. Ana ortaklığa ait özkaynaklar 2021, 2022, 2023 yıl sonları ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 336,0 milyon TL, 1.135,4 milyon TL, 3.284,1 milyon TL ve 4.427,4 milyon TL'dir. Kontrol gücü olmayan paylar ise sırasıyla 8,6 milyon TL, 18,3 milyon TL, 39 milyon TL ve 44,2 milyon TL'dir.

Grup'un özkaynakları; ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları, net dönem karı ve azınlık paylarından oluşmaktadır. Grup'un özkaynakları 2022 yılında bir önceki yıla göre %234,9, 2023 yılında %188,0 ve 30.06.2024 döneminde 2023 yılına göre %34,6 oranında artış göstermiştir. Özkaynaklar 2021, 2022, 2023 ve 30.06.2024 dönemlerinde toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %37,9, %46,2, %61,3 ve %66,5'ini oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 73,4 milyon TL, 572,2 milyon TL, 1.200,0 milyon TL ve 727,9 milyon TL (2024 yılı ilk 6 ay) net dönemi karı elde etmiştir. Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın sebebi net dönem karları ve yabancı para çevrim farklarında meydana gelen artıştan kaynaklanan kar veya zararda yeniden

sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artıştır. 2021, 2022 yıl sonları itibarıyla ana ortaklık Şirket sermayesi 40 milyon TL olup, %50,0'si Mehmet Songur, %50'si Kemal Onur Karakuş'a aittir. 12.12.2023 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, tamamı nakit karşılanmak suretiyle yapılan 460 milyon TL sermaye artımı sonrasında Şirket'in ödenmiş sermayesi 500 milyon TL'ye yükseltilmiştir. 31.12.2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla (205,8) milyon TL tutarındak ortak kontrole tabi teşebbüs veya işletmeleri içeren birleşmelerin etkisi kalemi; tamamı Şirket ortakları Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'a ait olan Ankasun Enerji'nin Şirket tarafından iktisap edilmesi sonucu oluşmuştur. (205,8) milyon TL'lik tutar, satın alma tutarı ile edinilen işletmenin net varlıklarının birleşme tarihindeki defter değeri arasında oluşan farktır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOLARI -					
TL	**2021**	**2022**	**2023**	**2023/06**	**2024/06**
Hasılat	187.086.697	1.264.937.848	2.813.581.405	781.242.847	1.810.638.509
Satışların maliyeti	(134.669.554)	(1.057.042.729)	(1.825.596.975)	(591.014.915)	(1.142.240.417)
Brüt Kar	**52.417.143**	**207.895.119**	**987.984.430**	**190.227.932**	**668.398.092**
Genel yönetim giderleri	(1.455.045)	(17.474.501)	(30.464.471)	(11.772.830)	(20.897.867)
Pazarlama giderleri	(109.417)	(2.744.198)	(654.643)	(371.787)	--
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	217.692.463	210.799.411	247.406.573	52.901.829	207.199.214
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(186.572.571)	(142.919.594)	(155.929.919)	(119.245.109)	(156.333.412)
Esas faaliyet karı / (zararı)	**81.972.573**	**255.556.237**	**1.048.341.970**	**111.740.035**	**698.366.027**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	5.477.174	265.082.279	244.828.510	151.675.930	166.073.407
Yatırım faaliyetlerinden giderler	--	(7.091.098)	(6.187.787)	--	(1.626.572)
Finans. gelir / (gideri) önc.faal.karı/zararı	**87.449.747**	**513.547.418**	**1.286.982.693**	**263.415.965**	**862.812.862**
Finansman gelirleri	103.402	3.944.206	104.603.520	69.600.034	49.062.935
Finansman giderleri	(20.675.795)	(117.698.672)	(256.824.157)	(111.072.844)	(83.162.428)
Sürd. Faal.vergi önc. kar/(zarar)	**66.877.354**	**399.792.952**	**1.134.762.056**	**221.943.155**	**828.713.369**
Sürd. Faal.Vergi gelir /(gideri)	**9.221.630**	**178.023.958**	**75.354.318**	**4.802.984**	**(100.095.181)**
- Dönem vergi gideri	(829.381)	(11.596.688)	(22.330.374)	(284.652)	(68.019.880)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	10.051.011	189.620.646	97.684.692	5.087.636	(32.075.301)
Sürd. Faal. Dönem karı / (zararı)	**76.098.984**	**577.816.910**	**1.210.116.374**	**226.746.139**	**728.618.188**
DÖNEM KARI / (ZARARI)	**76.098.984**	**577.816.910**	**1.210.116.374**	**226.746.139**	**728.618.188**

Hasılat

Grup hasılatı 2021, 2022 ve 2023'te sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 187,1 milyon TL, 1,3 milyar TL ve 2.813,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2023 ve 30.06.2024 dönemleri hasılatları sırasıyla 781,2 milyon TL ve 1.810,6 milyon TL'dir. Grup hasılatı EPC taahhüt gelirleri ve elektrik satış gelirlerinden meydana gelmektedir.

Grup satış hasılatının söz konusu faaliyetler bazında dağılımı aşağıdaki şekildedir.

Hasılat (TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
EPC Gelirleri	122.894.789	969.718.164	2.288.009.168	602.179.271	1.499.555.314
Elektrik Satış Gelirleri	64.191.908	295.219.684	525.572.237	179.063.576	311.083.195
Toplam	187.086.697	1.264.937.848	2.813.581.405	781.242.847	1.810.638.509

(1) Grup'un EPC gelirleri 2022 yılında 2021 yılına göre %689,1, 2023 yılında 2022 yılına göre %135,9 ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %149,0 oranında artış göstermektedir. EPC gelirlerinde artışın ana nedeni, Elektrik

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 ... 0018
Ticaret Sicil No: 11383 ... Sicil No: 13458
Sav Baldesi Pafa Mh. 526 Sk.No: 4/C Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
www.masfen.com V.D. 613 079 8053

Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde, 2019 yılında yapılan değişiklikler ile lisanssız elektrik üretim tesislerinin, tüketim tesisleri ile aynı dağıtım bölgesinde farklı lokasyonlarda kurulabilmesine imkan sağlanmasının ve sonrasında ilgili yönetmeliğin 5. maddesinin 1. fıkrasının h bendinde ve yine 5. maddesinin 5. fıkrasında 09.05.2021 ve 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler sonucunda tüketim tesisinin bulunduğu dağıtım lisansı bölgesi dışında da üretim tesisi kurulabilmesi imkanının sağlanmasının, EPC firmalarının faaliyetlerinin artmasına ve sektörün ciddi bir büyüme ivmesi yakalamasına neden olmuş olması ve bu durumun Grup'un EPC faaliyetlerine olan talebin artmasını sağlamasıdır. Artan talep Grup tarafından imzalanan EPC sözleşmelerinin ve EPC gelirlerinin artmasına neden olmuştur.

(2) Grup'un elektrik satış gelirleri 2022 yılında 2021 yılına göre %359,9, 2023 yılında 2022 yılına göre %78,0 ve 30.06.2024 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %73,7 oranında artış göstermektedir. Grup'un elektrik satışlarındaki artışın en önemli nedeni Grup tarafından yapılan 2022 ve 2023 yıllarında yapılan şirket satın alımları sonrasında söz konusu bağlı ortaklıkların elektrik satış gelirlerinin konsolide finansal tablolarda hasılata yansımasından kaynaklanmaktadır. Ayrıca Grup elektrik satışlarında, satış fiyatı Amerikan Dolarına endeksli olduğundan, ilgili dönemlerde Amerikan Dolarının Türk Lirası karşısında değer kazanması da elektrik satış gelirlerinde artışa neden olmuştur.

Satışların maliyeti

Grup'un satışlarının maliyeti 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 134,7 milyon TL, 1.057,0 TL, 1.825,6 milyon TL, 591,0 milyon TL ve 1.142,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışlarının maliyeti EPC maliyetleri ve elektrik satış maliyetlerinden oluşmaktadır. EPC maliyetleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 96,4 milyon TL, 939,8 milyon TL, 1.603,3 milyon TL, 494,3 milyon TL ve 1.018,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

EPC maliyetleri 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde bir önceki döneme göre sırasıyla %874,9, %78,4 oranlarında artış gösterirken 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre %106,0 oranında artış göstermiştir. EPC gelirlerinde gerçekleşen artışa paralel olarak EPC maliyetlerinde yukarıda belirtilen artışlar gerçekleşmiştir. EPC maliyetleri malzeme giderleri, personel giderleri, proje danışmanlık giderleri, nakliye giderleri, dışardan sağlanan fayda ve hizmetler, amortisman giderleri, arsa ve arazi giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Elektrik satış maliyetleri 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde bir önceki döneme göre sırasıyla %206,3 ve %89,6 oranlarında artış gösterirken, 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre %28,4 oranında artış göstermiştir. Elektrik satış maliyetlerindeki ilgili dönemlerde şirketlerin satın alınması sonucu artan elektrik üretim kapasitesine bağlı olarak gerçekleşen amortisman giderlerindeki ve diğer satış giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. Elektrik satış maliyetleri dağıtım bedeli, işletim ve katkı payı giderleri, bakım onarım giderleri, amortisman, abonelik giderleri ve diğer giderlerden meydana gelmektedir.

Brüt kar

Grup'un brüt karı 2021, 2022 ve 2023 yılları ile 2023/06 ve 2024/06 dönemleri itibarıyla 52,4 milyon TL, 207,9 milyon TL, 988,0 milyon TL, 190,2 milyon TL ve 668,4 milyon TL

olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjının sırasıyla; %28,0, %16,4, %35,1, %24,3 ve %36,9 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde brüt karlılığın 2023 yılında ve 2024/06 döneminde ciddi bir şekilde artış gösterdiği görülmektedir. Bu dönemlerde gerçekleşen emtia fiyatlarındaki genel düşüş EPC projelerinin maliyetlerinin azalmasına sebep olmuştur. Ayrıca bu dönemlerde Şirket, EPC projelerini geliştirmeye önem vermiş olup EPC projelerinin gelirlerinde ciddi bir artış gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki düşüş ve EPC proje gelirlerindeki artış brüt kar marjının bu dönemlerdeki artışını açıklamaktadır.

Genel yönetim giderleri

Grup finansal tablolarında yer alan genel yönetim giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 1,5 milyon TL, 17,5 milyon TL, 30,5 milyon TL, 11,8 milyon TL ve 20,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 31.12.2022 ve 31.12.2023 dönemlerinde %1.101 ve %74,3 oranlarında artış gerçekleşirken 30.06.2024 döneminde ise 30.06.2023 dönemine göre %77,5 oranında artış gerçekleşmiştir.

İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, araç giderleri, danışmanlık giderleri, vergi resim ve harçlar ve ofis giderlerinden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 217,7 milyon TL, 210,8 milyon TL, 247,4 milyon TL, 52,9 milyon TL ve 207,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2022 yılında bir önceki yıla göre %3,2 oranında azalırken 2023 yılında 2022'ye göre %17,4 artmıştır. 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre artış %291,7'dir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin en önemli bölümü kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirlerini; hasar tazminat gelirleri, ertelenmiş finansman gelirleri konusu kalmayan şüpheli ticari alacak gelirleri ve diğer gelirler izlemektedir. 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ve 30.06.2023 itibarıyla sırasıyla; 215,4 milyon TL, 195,4 milyon TL, 205,0 milyon TL ve 37,8 milyon TL olan, Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak 30.06.2024 itibarıyla 169,3 milyon TL'ye ulaşan kur farkı gelirleri esas faaliyetlerden diğer gelirlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler altında 2021, 2022, 2023 ve 2023/06 dönemlerde sırasıyla, 1,8 milyon TL, 2,2 milyon TL, 22,0 milyon TL, 10,9 milyon TL ve 30.06.2024 döneminde 32,1 milyon TL olarak raporlanan ertelenmiş finansman gelirleri, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz gelirleridir. Ayrıca esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde yer alan hasar tazminat gelirleri 2022 yılında 1,7 milyon TL, 2023 yılında 14,4 milyon TL gerçekleşirken 30.06.2024 döneminde 0,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler

Grup'un esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 186,6 milyon TL, 142,9 milyon TL, 155,9 milyon TL, 119,2 milyon TL ve 156,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 2022 yılında bir önceki yıla göre %23,4 oranında azalırken 2023 yılında 2022'ye göre %9,1 artmıştır. 30.06.2024 döneminde 30.06.2023 dönemine göre artış %31,1'dir.

İlgili dönemler itibarıyla söz konusu giderlerin en önemli bölümü kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kur farkı giderlerini; ertelenmiş finansman giderleri, şüpheli ticari alacak giderleri, diğer şüpheli alacak giderleri ve diğer gelirler izlemektedir. 2021, 2022, 2023, 30.06.2023 dönemleri itibarıyla sırasıyla; 184,6 milyon TL, 122,0 milyon TL, 139,4 milyon TL ve 110,6 milyon TL olan, Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak 30.06.2024 itibarıyla 131,6 milyon TL'ye ulaşan kur farkı giderleri esas faaliyetlerden diğer giderlerin en büyük kısmını oluşturmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler altında 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla, 0,6 milyon TL, 8,8 milyon TL, 7,8 milyon TL, 4,7 milyon TL ve 22,5 milyon TL ertelenmiş finansman gideri raporlanmıştır. Bu gider, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz giderleridir. Ayrıca esas faaliyetlerden diğer giderler kaleminde yer alan şüpheli ticari alacak karşılıkları 2021 yılında 0,1 milyon TL, 2022 yılında 8,8 milyon TL gerçekleşirken 2023 yılı, 30.06.2023 ve 30.06.2024 dönemlerinde şüpheli ticari alacak gideri bulunmamaktadır.

Esas faaliyet karı

Şirket'in esas faaliyet karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla 82,0 milyon TL, 255,6 milyon TL, 1.048,3 milyon TL, 111,7 milyon TL ve 698,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet kâr marjı sırasıyla; %43,8, %20,2, %37,3, %14,3 ve %38,6 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı ve 30.06.2024 dönemlerinde meydana gelen artış, temel olarak emtia fiyatlarındaki genel düşüşün EPC projelerinin maliyetlerinin azalmasına sebep olması ile EPC gelirlerindeki ciddi artışın brüt kâr marjına yansımasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılındaki ve 30.06.2024 dönemindeki artış hariç tutulduğunda diğer dönemlerde görülen dalgalanmanın nedeni ise esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerde yer alan kur farkı gelir ve giderlerinde meydana gelen değişimlerdir. Esas faaliyet kâr marjının, 2021, 2022, 2023, dönemleri ile 30.06.2024'te sona eren son 12 aylık dönemde, esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerin dahil edilmeyerek hesaplanması durumunda marjların; sırasıyla %27,2, %14,8, %34,0 ve %37,1 oranları ile son yıllarda ciddi artış ortaya görülmektedir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 5,5 milyon TL, 265,1 milyon TL, 244,8 milyon TL, 151,7 milyon TL ve 166,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 2022 yılında 2021 yılına göre ciddi bir artış gösterirken söz konusu artışın ana iki nedeni 2022 yılında yapılan şirket satın alımları sonucunda ortaya çıkan 152,6 milyon TL tutarındaki pazarlıklı alım karı ile 96,0 milyon TL olarak gerçekleşen bağlı ortaklık satış karlarıdır. 2023 yılında yatırım faaliyetlerinden gelirler 2022 yılına göre %7,6 oranında azalmasına rağmen Grup 2023 yılında 109,6 milyon TL tutarında pazarlıklı alım karı elde ederken, 73,9 milyon TL faiz geliri, 49,6 milyon TL yatırım amaçlı gayrimenkul gerçeğe uygun değer artış geliri, 2,3 milyon sabit kıymet satış karı ve 9,5 milyon TL tutarında menkul kıymet satış karı elde etmiştir. 30.06.2024 döneminde yatırım faaliyetlerinden gelirler 30.06.2023 dönemine göre %9,5 oranında artış gösterirken bu artışın en önemli nedeni Grup'un 30.06.2024 döneminde elde etmiş olduğu 153,6 milyon TL tutarında faiz geliri, 10,9 milyon TL menkul kıymet satış karı ve 1,1 milyon TL tutarındaki sabit kıymet satış karlarıdır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 2330 0019
Ticaret Sicil No: 11383 - Cad. Sicil No: 13458
Sav Belediyesi Fatih Mh. 3304 Sk. No: 5 İç Kap No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kayıtmaktadır V.D. 613 009 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0291-0113-1750

Yatırım faaliyetlerinden giderler

Grup'un yatırım faaliyetlerinden giderleri 31.12.2022, 31.12.2023, ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 7,1 milyon TL, 6,2 milyon TL, 1,6 milyon TL'dir. 31.12.2021 tarihinde sona eren dönemde ve 30.06.2023 tarihinde sona eren dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderler bulunmamaktadır. İlgili dönemlerde yatırım faaliyetlerinden giderler menkul kıymet satış zararları, sabit kıymet satış zararları ve gerçeğe uygun değer farkı kar zarara yansıtılan finansal varlıklar değer azalışlarından oluşmaktadır.

Finansman gelirleri

Grup'un finansman gelirleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 0,1 milyon TL, 3,9 milyon TL, 104,6 milyon TL, 69,6 milyon TL ve 49,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in finansman gelirlerinin ilgili dönemlerde tamamı kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsinden mevduatları ve yabancı para cinsi finansal borçlan üzerinde yarattığı olumlu etkiden kaynaklanmaktadır.

Finansman giderleri

Grup'un finansman giderleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemlerde sırasıyla; 20,7 milyon TL, 117,7 milyon TL, 256,8 milyon TL, 111,1 milyon TL ve 83,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2021 ve 2023 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla; %469,3 ve %118,2 artış meydana gelmiştir. 2024/06 döneminde 2023/06 dönemine göre ise %25,1 oranında azalış gerçekleşmiştir. Grup'un finansman giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 12,1 milyon TL, 61,2 milyon TL, 179,3 milyon TL, 59,8 milyon TL ve 71,6 milyon TL'lik kısımları kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kalan kısımları ise faiz giderleridir. Kur farkı giderleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsi finansal borçları ve yabancı para cinsinden mevduatları üzerinde yarattığı olumsuz etkiden kaynaklanmaktadır.

Vergi Gelir / Giderleri

Grup'un vergi giderleri; 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla; dönem vergi ve ertelenmiş vergi gelir / giderlerinden oluşmakta ve ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,2 milyon TL, 178,0 milyon TL, 75,4 milyon TL, 4,8 milyon TL gelir ile 100,0 milyon TL gider olarak raporlanmıştır.

Net Dönem Karı

Grup'un net dönem karı 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023, 30.06.2023, 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 76,1 milyon TL, 577,8 milyon TL, 1.210,1 milyon TL, 226,7 milyon TL ve 728,6 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjı sırasıyla; %40,7 %45,7, %43,0, %29,0 ve %40,2'dir. Net dönem kâr marjı, 30.06.2024 tarihinde sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise %44,5 düzeyindedir. Net kar marjları, brüt kâr ve faaliyet kâr marjları bölümlerinde de açıklandığı üzere Şirket'in girdi yapısı ve işletme sermayesi politikasına bağlı olarak ilgili dönemlerde yaşanan döviz kuru hareketlerinden etkilenmiş olmakla birlikte, 2022 ve 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönemleri itibarıyla benzer seviyelerde seyretmektedir.

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

Şirket'in net satışlar ve gelirlerinde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklamalar, işbu İzahname'nin 10.2.1 sayılı bölümünde yer almaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gelişmeler arasında, elektrik üretim santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatında yaşanan artışlar ile 2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna ve 2023 yılı içerisinde ortaya çıkan İsrail-Gazze olayları da dahil Ortadoğu'da yaşanan gelişmeler ile Türkiye'de veya diğer ülkelerde yaşanan savaş, terör saldırıları veya diğer türden çatışmalara yönelik tehditler veya fiilen gerçekleşen saldırılar ve bunların makro-ekonomik etkileri, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlara etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (TL)	**30.06.2024**
Kısa vadeli yükümlülükler	**1.950.718.530**
Garantili	--
Teminatlı	202.644.602
Garantisiz/Teminatsız	1.748.073.928
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	**305.753.895**
Garantili	--
Teminatlı	304.180.929
Garantisiz/Teminatsız	1.572.966
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**2.256.472.425**
Özkaynaklar	**4.471.631.086**
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	500.000.000
Yasal yedekler	--
Diğer	3.971.631.086
TOPLAM KAYNAKLAR	**6.728.103.511**
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	1.478.731.810
B. Nakit Benzerleri	--
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	--
D. Likidite (A+B+C)	**1.478.731.810**
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	--
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	202.006.756
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	6.902.989
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	**208.909.745**

Borçluluk Durumu (TL)	30.06.2024
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(1.269.822.065)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	290.793.289
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	290.793.289
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(979.028.776)

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

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

Şirket'in temel fon kaynağı, faaliyetleri kapsamında yaptığı satışlar sonucu elde ettiği hasılat ve elde ettiği kârdır. Şirket uyguladığı iş modeli kapsamında EPC sözleşmeleri kapsamında müşterilerinden avans almaktadır. Bunların dışında Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçları ve/veya sabit kıymet yatırımları para piyasası koşullarının uygun olduğu banka kredileri ve finansal kiralama sözleşmeleri ile de fon sağlamaktadır. Söz konusu fonlar yukarıda sayılan ihtiyaçlar dışında, Grup'un EPC taahhütlerini yeri getirmekte kullanılan ve fiyatları yakından takip edilen güneş paneli, alüminyum, kablo, invertör vb. malzemelerde oluşabilecek avantajlı fiyatları ile arazi ve şirket satın alım fırsatlarını değerlendirebilmek için gerekli olan nakit alım esnekliğini sağlamak amacıyla hazır değer olarak değerlendirilmektedir. Şirket'in temin ettiği nakdi krediler açısından belirli bir dönemsellik söz konusu değildir.

Şirket'in temel fon çıkışları özellikle 2022 yılında hızla büyüyen ve 2023 ve 2024 yıllarında büyümenin devam ettiği EPC faaliyetleri kapsamında katlandığı maliyetler, işletme sermayesi ihtiyaçları ve şirket satın almalarıdır. Kullanılan fonlar, iş modeli gereği fonlama esnekliği sağlamak amacıyla hazır değerler ve finansal yatırımlar altında değerlendirilerek Şirket bilançosu güçlendirilmektedir.

Grup'un, EPC satışlarında kullanmış olduğu en önemli malzeme olan güneş panelleri, Türkiye'de üretiliyor olmasına rağmen söz konusu ürünün üretiminde kullanılan girdilerin tamamının yabancı paraya endeksli olması nedeniyle, yabancı paraya endeksli olarak fiyatlanmaktadır. Ayrıca Şirket'in EPC faaliyetlerinde kullanmış olduğu alüminyum, kablo ve invertör vb. malzemeler de yabancı para cinsinden fiyatlanmaktadır. Bununla birlikte Grup'un taahhüt gelirleri ve enerji üretim gelirleri de yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşmiştir. Özel Bağımsız Denetim Raporu'nun Nakit ve Nakit Benzerleri bölümünde detayları yer aldığı üzere Grup, giderlerinin önemli kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle oluşan fon fazlasını, 2021, 2022 ve 2023 yıllarında döviz cinsinden veya dövize endeksli varlıklarda değerlendirirken, 30.06.2024 döneminde TL'nin faiz getirisinin önemli seviyelerde artması ve TL yabancı para paritelerinin durağanlaşması nedeniyle TL vadeli varlıklarda değerlendirmektedir. 30.06.2024 tarihi itibarıyla Grup konsolide finansal tablolarında yer alan banka kredileri Amerikan Doları ve Euro cinsinden yükümlülüklerdir. Grup EPC ve elektrik satış gelirlerinin yabancı paraya endeksli olarak gerçekleşiyor olması nedeniyle ağırlıklı olarak yabancı para cinsinden finansal yükümlülükler ile fon sağlamaktadır.

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	%	30.06.2024	%
Kısa vadeli yükümlülükler	**1.600.151.815**	**29,5**	**1.950.718.530**	**29,0**
Kısa vadeli borçlanmalar	147.842.968	2,7	6.902.989	0,1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	269.695.567	5,0	202.644.602	3,0
Ticari borçlar	169.998.572	3,1	425.158.212	6,3
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	1.449.215	0,0	1.476.967	0,0
Diğer borçlar	46.270.286	0,9	44.840.819	0,7

KAYNAKLAR (TL)	31.12.2023	%	30.06.2024	%
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	943.699.409	17,4	1.209.860.264	18,0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	20.393.872	0,4	58.657.596	0,9
Kısa vadeli karşılıklar	801.926	0,0	1.177.081	0,0
Uzun vadeli yükümlülükler	**499.128.243**	**9,2**	**305.753.895**	**4,5**
Uzun vadeli borçlanmalar	497.689.804	9,2	304.180.929	4,5
Diğer borçlar	--	0,0	--	0,0
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	1.438.439	0,0	1.572.966	0,0
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	--	0,0	--	0,0
Toplam Yükümlülükler	**2.099.280.058**	**38,7**	**2.256.472.425**	**33,5**
Özkaynaklar	**3.323.135.173**	**61,3**	**4.471.631.086**	**66,5**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**3.284.124.045**	**60,6**	**4.427.400.497**	**65,8**
Ödenmiş sermaye	500.000.000	9,2	500.000.000	7,4
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(205.778.434)	-3,8	(205.778.434)	-3,1
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	1.185.384.371	21,9	1.600.744.597	23,8
Geçmiş yıl karları /zararları	598.483.007	11,0	1.804.518.108	26,8
Net dönem karı	1.206.035.101	22,2	727.916.226	10,8
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	39.011.128	0,7	44.230.589	0,7
TOPLAM KAYNAKLAR	**5.422.415.231**	**100,0**	**6.728.103.511**	**100,0**

31.12.2023 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %29,5'i kısa vadeli yükümlülükler, %9,2'si uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %61,3'ü ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %7,7'sini oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %9,2'sini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %16,9'dur. Ticari borçlar ve müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %20,5'ini oluşturmaktadır. Özkaynaklar ise toplam kaynakların %61,3'ünü oluşturmaktadır. Finansal borçlar, ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve özkaynaklar toplam kaynakların %98,7'sini oluşturmaktadır.

30.06.2024 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %29,0'u kısa vadeli yükümlülükler, %4,5'i uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %66,5'i ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %3,1'ini oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %4,5'ini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %7,6'dır. Ticari borçlar ve müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %24,3'ünü oluşturmaktadır. 30.06.2024 itibarıyla finansal borçlar, ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler ve özkaynaklar toplam kaynakların %98,4'ünü oluşturmaktadır.

Özetle Şirket'in en önemli kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ağırlıklı olarak ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (alınan avanslar), finansal borçlar ve elde edilen karları da içeren özkaynaklardır.

Grup'un 30.06.2024 tarihi itibarıyla:

- Ticari borçları 425.158.212 TL,
- Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler 1.209.860.264 TL,
- Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar 513.728.520 TL,
- Özkaynaklar 4.471.631.086 TL'dir.

MAGEN ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yukarıda sayılan tüm bilanço kalemlerinin, para cinsi, faiz oranı ve diğer tüm detaylarına 30.06.2023, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporunun ilgili dipnotlarından ulaşılabilir.

Grup kredilerini, bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri tahtında temin etmektedir. Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak kredi alan şirkete, söz konusu bankanın onayı olmaksızın, finansal borçluluğunu şirketin geri ödeme yükümlülüklerine zarar verebilecek şekilde ya da faaliyetlerine olumsuz etkide bulunabilecek şekilde artırmama hususunda kısıtlamalar getirmektedir. Bu tür kısıtlamalara aykırılık halinde ise, bankalar, anılan genel kredi sözleşmeleri tahtındaki tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme, varsa teminatları paraya çevirme gibi geniş hak ve yetkilere sahiptir. Şirket'in tarafı olduğu, genel kredi sözleşmeleri ile benzer taahhütler içeren proje finansmanı sözleşmeleri de bulunmaktadır. Şirket'in taraf olduğu kredi sözleşmelerinin detaylarına işbu İzahnamenin 22. bölümünde yer verilmektedir.

Finansal Borçlar

Kısa vadeli borçlanmalar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla, 147,8 milyon TL ve 6,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli borçlanmalar 30.06.2024 döneminde %95,3 oranunda azalış göstermiştir ve tamamı kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. 2023 yılında kısa vadeli borçlanmaların 142,1 milyon TL'si Grup tarafından kullanılan kısa vadeli banka kredi bakiyelerinden oluşurken; 5,7 milyon TL'si kredi kartı borçlarından oluşmaktadır. 2023 yılında kullanılan kısa vadeli banka kredileri Grup tarafından dönen varlıkların finansmanında kullanılmıştır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla Grup'un, işletme sermayesi finansmanını temel olarak EPC projelerinden aldığı avanslar ve ticari borçları ile finanse ettiği gözlemlenmektedir. 2023 yılında dönen varlık finansmanında kullanılmak üzere artan kredinin sebebi kur korumalı mevduat karşığında uygun kredi koşullarının bulunmasıdır. Grup, uygun maliyetle finansmana eriştiği için 2023 yılında kısa vadeli finansal borçlanma yolunu tercih etmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları; Grup konsolide finansal tablolarında 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 269,7 milyon TL ve 202,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 döneminde 268,9 milyon TL ve 202,0 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 2023 yılında uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarında 2022 yıl sonuna kıyasla %30,2 artış meydan gelmiştir. Bu artış, kur farkı hesaplamalarından ve uzun vadeli borçlanmalardan yapılan dönem sınıflamalarından kaynaklanmaktadır. 30.06.2024 döneminde meydana gelen %24,9 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının 2023 yıl sonlarında ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 0,8 milyon TL ve 0,6 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu arsa kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Uzun vadeli borçlanmalar; Grup konsolide finansal tablolarında 2023 yıl sonuda ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 497,7 milyon TL ve 304,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MASFEN ENERJİ A.Ş.

Uzun vadeli borçlanmaların, 2023 yıl sonunda ve 30.06.2024 döneminde sırasıyla 485,5 milyon TL ve 290,8 milyon TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. 2023 yılında uzun vadeli banka kredileri konsolide finansal tablolarına giren bağlı ortaklıkların satın alımı için yeni kredi kullanımı gerçekleştirmiştir. 30.06.2024 döneminde meydana gelen %40,1 oranındaki azalış ise Grup tarafından gerçekleştirilen kredi geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli borçlanmaların 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla 12,2 milyon TL ve 13,4 milyon TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden borçlardan oluşmaktadır. Kiralama işlemlerinden borçlar TFRS 16 Kiralama İşlemleri Standardının amir hükümleri çerçevesinde Grup'un taraf olduğu kira sözleşmeleri uyarınca tahakkuk ettirilen borçlardır.

Ticari Borçlar

Ticari borçlar; 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla; 170,0 milyon TL ve 425,2 milyon TL'dir. Açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşan ticari borçlar; ilgili dönemler itibarıyla Grup'un EPC projelerindeki üretim ve satışlarında meydana gelen artışlara paralel olarak panel üreticilerinden, alüminyum, kablo, invertör vb. ürünlerin tedrikçilerinden söz konusu ürünlerin vadeli olarak satın alınmak suretiyle temin edilmesi nedeniyle artış göstermiştir. 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla gerçekleşen artış Grup'un bir panel üreticisi için yürüttüğü EPC projesi kaynaklıdır. Grup yürüttüğü projelerde panel, kablo, invertör gibi ekipmanlar için müşterilerinden avans almakta ve aldığı avans ile panel üreticilerine ekipmanlar için ödeme yapmaktadır. Bu proje özelinde müşteri panel üreticisi olduğu için ekipmanlar için avans alınmamış, proje sonunda mahsup edilmek üzere ticari borç olarak kaydedilmiştir. Bu duruma bağlı olarak da ticari borçları yükselmiştir. Grup ilgili finansal tablo dönemlerinde vadeli alımlar sonucu doğan ticari borçlar ile ticari alacaklarının finanse etmektedir.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler

Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler; 2023 yıl sonu ve 30.06.2024 dönem sonu itibarıyla sırasıyla, 943,7 milyon TL ve 1.209,9 milyon TL'dir. Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği'nde, 2019 yılında yapılan değişiklikler ile lisanssız elektrik üretim tesislerinin, tüketim tesisleri ile aynı dağıtım bölgesinde farklı lokasyonlarda kurulabilmesine imkan sağlanması ve sonrasında ilgili yönetmeliğin 5. maddesinin 1. fıkrasının h bendinde ve yine 5. maddesinin 5. fıkrasında 09.05.2021 ve 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler sonucunda tüketim tesisinin bulunduğu dağıtım lisansı bölgesi dışında da üretim tesisi kurulabilmesi imkanının sağlanması EPC firmalarının faaliyetlerinin artmasına ve sektörün ciddi bir büyüme ivmesi yakalamasına neden olmuş olup, bu durum Grup'un EPC faaliyetlerine olan talebin artmasını sağlamıştır. Artan talep sonrası Grup tarafından imzalanan EPC sözleşmelerinin ve söz konusu EPC müşterilerinden alınan avans tutarlarına artmasına neden olmuştur. Grup, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2024
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**1.655.490.254**	**533.601.284**
Dönem Karı (Zararı)	1.206.035.101	727.916.226
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	**-235.172.664**	**58.375.208**
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	**708.156.145**	**-244.959.085**
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	**1.679.018.582**	**541.332.349**

Nakit Akışları Özet Tablo (TL)	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2024
Vergi iadeleri / (ödemeleri)	-23.528.328	-7.731.065
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**-377.035.510**	**-15.884.581**
Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	**-161.424.599**	**-351.904.986**
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/ (Azalış)	**1.117.030.145**	**165.811.717**
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	157.708.318	1.274.738.463
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**1.274.738.463**	**1.440.550.180**

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Grup'un 30.06.2024 döneminde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 553,6 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 727,9 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı 58,4 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerden nakit çıkışı (245,0) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; ticari alacaklardaki 147,1 milyon TL ve müşteri sözleşmelerinden doğan varlıklardaki 506,4 milyon TL tutarındaki artış işletme sermayesinden gerçekleşen nakit çıkışın temel sebebi olmuştur.

Bu dönemde ticari borçlardaki 287,2 milyon TL artış ve diğer varlıklardaki 116,5 milyon TL azalıştan kaynaklanan fon girişi sağlanmıştır.

Grup'un 2023 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 1.655,5 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 1.026,0 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmelerin tutarı (235,2) milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler sonucu oluşan nakit girişi ise 708,2 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; peşin ödenmiş giderlerdeki 91,1 milyon TL'lik düşüş, ticari borçlardaki 151,6 milyon TL artış, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerdeki 487,6 milyon TL artış ve diğer borçlardaki 115,4 milyon TL azalıştan kaynaklanan fon giriş ve çıkışlarıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

Grup'un 30.06.2024 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışı (15,9) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişimler, bağlı ortaklık kontrolünü sağlayan pay alımlarından (11,3) milyon TL'lik nakit çıkışı, başka işletmelerin veya fonların paylarının veya borçlanma araçlarının satışından/alışından 26,9 milyon TL tutarındaki nakit girişi ve maddi duran varlık yatırımları (40,3) milyon TL tutarındaki nakit çıkışıdır.

Grup'un 2023 yılında yatırım faaliyetlerinden (377,0) milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir. Söz konusu çıkışı meydana getiren en önemli değişimler (291,7) milyon TL tutarındaki bağlı ortaklık kontrolünü sağlayan pay alımlarına ilişkin nakit çıkışı ve maddi duran varlık yatırımları nedeniyle gerçekleşen (96,5) milyon tutarındaki nakit çıkışıdır.

Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları

01.01.2024-30.06.2024 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı (351,9) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, (429,2) milyon TL tutarındaki kredi ana para geri ödemesi, (45,2) milyon TL faiz ödemesi ve 121,6 milyon TL'lik alınan faiz tutarıdır.

Grup 2023 yılı finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı (161,4) milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler 212,3 milyon TL kredi kullanımından kaynaklanan nakit girişi, (315,2) milyon TL kredi geri ödemesi nedeniyle nakit çıkışı, 63,0 milyon TL faiz ödemeleri kaynaklı nakit çıkışı, 69,3 milyon TL alınan faizler kaynaklı nakit girişi, 460,0

milyon TL tutarında sermaye artırımı kaynaklı nakit girişi ve (530,0) milyon TL tutarında ortak kontrole tabi işletmelerin birleşme etkisinden kaynaklanan nakit çıkışıdır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Grup'un temel nakit kaynakları faaliyetlerinden elde ettiği nakitten ve dışarıdan aldığı kredilerden oluşmaktadır.

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesi ile bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzerleri tutarının toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır.

(TL)	31.12.2023	30.06.2024
Toplam Borçlar	2.099.280.058	2.256.472.425
Eksi: Hazır Değerler	-1.280.921.620	-1.478.731.810
Net Borç	**818.358.438**	**777.740.615**
Toplam Öz Sermaye	3.323.135.173	4.471.631.086
Toplam Sermaye	**4.141.493.611**	**5.249.371.701**
Net Borç/ Öz sermaye	%24,63	%17,39
Net Borç/Toplam Sermaye Oranı	**%19,76**	**%14,82**

Şirket'in Net Borç/Öz Sermaye oranı 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sırasıyla %24,63 ve %17,39'dur. Net Borç/Sermaye oranı ise 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihinde sırasıyla %19,76 ve %14,82'dir.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Net işletme sermayesi (TL)	31.12.2023	30.06.2024
Dönen varlıklar	1.814.904.517	2.721.151.209
Kısa vadeli yükümlülükler	1.600.151.815	1.950.718.530
Net işletme sermayesi	**214.752.702**	**770.432.679**

Şirket'in 30.06.2024 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 770,4 milyon TL olup, yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in bilançosu, özellikle 2022 yılında başlayarak 2023 ve 2024 yılında devam eden artan EPC iş hacmi ve şirketlerin satın alınması ile önemli büyüme göstermiştir. Şirket, uyguladığı iş modeli kapsamında, üstlenmiş olduğu taahhüt işlerine ilişkin avans almaktadır. Söz konusu işlemler dönen varlıkların ve kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını meydana getirmektedir.

Şirket'in işbu izahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

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

Şirket'in, faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur.

Aşağıdaki tablolarda Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Koşullu yükümlülükler (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Ana Ortaklık tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler (TRİ) ve kefaletler (TRİK)				
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	84.263.840	608.187.179	2.768.067.541	3.132.963.510
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	264.139.000	264.139.000	--	--
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutar	--	--	--	--
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
iii.C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİK'lerin Toplam Tutarı	--	--	--	--
Toplam	**348.402.840**	**872.326.179**	**2.768.067.541**	**3.132.963.510**

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Yoktur.

Edinilmesi Planlanan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler:

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlardaki kısımlarının, aşağıda belirtilen amaçlarla yatırımlarda kullanılması planlanmaktadır.

Depolamalı Güneş Enerji Santrali Yatırımları: Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla depolamalı güneş enerji santralleri yatırımlarına öncelik vermeyi planlamaktadır. Depolama teknolojileri, enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket depolamalı güneş enerji santrallerine yönelik yatırımlar ile enerji depolama kapasitesinin artırılması ve güneş enerjisinin daha verimli kullanılmasını sağlamayı ve yenilenebilir enerji üretiminde sürdürülebilirliği hedeflemektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından Aksaray, Ankara, Antalya ve Isparta illerinde toplam 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunulmuş olup, güncel durumda EPDK nezdinde süreç devam etmektedir. Söz konusu mevcut başvuruların detayları İzahnamede gösterilmiş olup, Şirket ayrıca başkaca depolamalı tesisler için önlisans başvurularına da devam etmeyi planlamaktadır. Şirket ayrıca kısa ve orta vadede depolamalı

GES'ler için ön lisans başvurularının yanı sıra müstakil elektrik depolama tesisleri için de ön lisans başvurularında bulunmayı planlamaktadır.

Bu kapsamda, halka arz gelirlerinin %50-55'lik kısmının, mevcut ve yeni depolamalı güneş enerjisi santrali projelerinde kullanılması planlanmaktadır.

Yatırımı Tamamlanmış ya da Devam Eden Santral Satın Alımları: Şirket, stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda, yatırımı tamamlanmış veya yatırım süreçleri devam eden yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli güneş enerjisi santrallerinin (ve/veya bu santrallerin yatırım veya işletme süreçleri sürdüren özel amaçlı şirketlerin paylarının) satın alınmasına yönelik fırsatları değerlendirmektedir. Şirket kuruluşundan bu yana da, satın alımlar yoluyla GES portföyünü büyütmüştür. Net halka arz gelirlerinin %20-30'luk kısmının, bu tür GES satın alımlarının finansmanı için kullanılması planlanmaktadır. Şirket bu şekilde üretim kapasitesini artırmayı ve yurtiçindeki ve yurtdışındaki GES portföyünü çeşitlendirmeyi hedeflemektedir.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının 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:

Mevsimsellik

Santraller kapsamında üretilen elektrik miktarı meteorolojik koşullara bağlı olarak değişmektedir. Örneğin, mevsimsel değişiklikler nedeniyle GES'lerin verimi güneşlenme süresindeki değişiklerden etkilenebilir.

Küresel ölçekte Türkiye'yi etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilenebilir enerji üretiminin kaynağı olarak güneş enerjisinden yararlanmanın olumsuz yönde etkilenmesi durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Döviz Kurları

Şirket'in proje finansmanı kaynaklı ABD Doları ve Euro bazında kredi borçları bulunması nedeniyle, Şirket döviz kurlarında yaşanan değişimlerden etkilenmektedir. Şirket'in YEKDEM kapsamındaki gelirleri ABD Dolarına endeksliyken, bazı kredi borçları Euro cinsinden olduğu için, Şirket, EUR/USD çapraz kuru (parite) riskine de maruz kalabilmektedir. Bununla birlikte, Şirket'in Yunanistan'da kurulu santrallerinin gelirleri de EUR cinsinden olduğu için, anılan parite riski de dengelenmektedir.

Enerji Fiyatlarındaki Küresel Artışlar

2021 yılının özellikle ikinci yarısında başlayarak 2022 yılında da tüm dünyada enerji emtialarının fiyatlarında ciddi yükselişler yaşanmıştır. Özellikle petrol ve doğal gaz fiyatlarında global anlamda yaşanan yükseliş, tüm dünyada elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Buna bağlı olarak Türkiye elektrik piyasasında da elektrik fiyatları 2021 yılının başından itibaren artış eğilimindedir.

Tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatları oluşumunda en önemli faktör, elektrik üretim

santrallerinde kullanılan doğalgaz, petrol, kömür gibi yakıtların fiyatıdır. 2022 yılında global piyasalarda enerji emtia fiyatlarında başlayan ciddi artışlar neticesinde, tüm dünyada ve Türkiye'de elektrik fiyatlarında ciddi yükselişler gerçekleşmiştir. Doğalgaz, petrol, kömür gibi enerji emtialarının fiyatlarının düşük olduğu, elektrik talebinin düşük olduğu ve/veya yenilenebilir enerji santrallerinin üretimlerinin mevsimsel olarak görece yüksek olduğu dönemlerde elektrik fiyatları düşmekte, bunların tersinin geçerli olduğu dönemlerde ise elektrik fiyatları yükselmektedir.

Türkiye'de ayrıca ABD Doları ve Euro kurlarında yaşanan değişimler, baz santrallerde ithalat yoluyla kullanılan fosil yakıtların fiyatlarında değişiklik oluşturduğundan, elektrik fiyatları üzerinde önemli bir rol oynamaktadır. Kış aylarında mevsim normalleri altındaki soğuk günlerde ve yaz aylarında mevsim normalleri üstündeki sıcak günlerde yaşanan talep artışları neticesinde baz santrallere daha çok ihtiyaç duyulmakta ve bu da elektrik fiyatlarının artmasına sebep olmaktadır. Benzer şekilde bahar aylarında oluşan talep azalması ve yenilenebilir kaynaklı üretimin artması neticesinde fiyatlar göreceli olarak düşmektedir.

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

Türkiye Cumhuriyeti Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığının 2024-2028 yıllarına ait 12. Kalkınma Planı'nda ETKB ve TEİAŞ'ın verilerine istinaden belirtilen Türkiye'deki güneş enerjisi santrallerinin kurulu gücünü ve 2028 yılında hedeflenen kurulu gücünü gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

Tablo 21: Enerji Sektörü Hedefleri

	2022	2023	2028
Birincil Enerji Talebi (BTEP)	159.500[1]	165.350	190.000
Kişi Başı Birincil Enerji Tüketimi (TEP/Kişi)	1,87[1]	1,90	2,0
Elektrik Enerjisi Talebi (TWh)	331	325	430
Kişi Başı Elektrik Enerjisi Tüketimi (kWh/Kişi)	3.883	3.780	4.700
Elektrik Kurulu Gücü (MW)	103.809	106.800	136.000
Rüzgâr Kurulu Gücü (MW)	11.396	11.700	18.000
Güneş Kurulu Gücü (MW)	9.425	11.350	30.000
Yerli Kaynaklardan Üretilen Elektrik Enerjisi Miktarı (TWh)	190,4	176,0	270,0
Yenilenebilir Kaynakların Elektrik Üretimindeki Payı (%)	42,4	40	50
Doğal Gazın Elektrik Üretimindeki Payı (%)	22,9	23	15
Yer Altı Doğal Gaz Depolama Kapasitesi (Milyar m³)	5,8	5,8	15
Enerji Verimliliğinden Sağlanan Tasarruf Miktarı[2] (BTEP)	-	-	4.500
Batarya Depolama Kapasitesi (MW)	0	0	5.000

Kaynak: 2022 yılı verileri Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile TEİAŞ'a aittir. 2023 yılı verileri gerçekleşme tahmini olup 2028 yılı verileri On İkinci Kalkınma Planı hedefleridir.
Not: TEP: Ton Eşdeğer Petrol, BTEP: Bin TEP, kWh: Kilowatt-saat, TWh: Milyar Kilowatt-saat, MW: Megawatt.
(1) 2022 yılsonu tahminidir.
(2) Plan dönemi boyunca sağlanacak toplam tasarruf miktarını ifade etmektedir.

Kaynak: T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı, "On İkinci Kalkınma Planı (2024-2028)" (https://www.sbb.gov.tr/wp-content/uploads/2023/12/On-Ikinci-Kalkinma-Plani_2024-2028_11122023.pdf)

Yukarıda gösterilen 2028 yılında hedeflenen kurulu güce ulaşılabilmek için 5 yıllık süreçte yıllık ortalama 3.730 MW güneş enerjisi santrali kurulması gerekmektedir. Kalkınma planında 2028 yılı için belirtilen 30.000 MW kurulu güç hedefi aşağıda detayları belirtilen sektördeki diğer gelişmelerle birlikte değerlendirildiğinde, 30.000 MW kurulu güç hedefi ile ilgili değerlendirmeler aşağıdaki gibidir:

- Gerek depolamalı güneş enerjisi santrallerinin kurulumuna ilişkin EPDK tarafından verile ve verilecek lisanslarda izlenen strateji gerekse batarya maliyetlerindeki eğilimler birlikte değerlendirildiğinde ilk yıllarda 3.730 MW hedefinin aşılması öngörülmemekle birlikte bu kapasitenin ilerleyen yıllarda daha yüksek olması beklenmektedir.
- Gerek elektrikli araç piyasasında ve yapay zekada yaşanan gelişmeler gerekse elektrik üretimin yenilenebilir kaynaklardan sağlanması ile ilgili gelinen noktada sanayi sektöründe fosil yakıtlı motorlar ile çalışan büyük kapasiteli yatırımların ilerleyen yıllarda elektrikli motorlara döneceği düşünüldüğünde, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin ilerleyen yıllarda daha da artması beklenmektedir.
- Yenilenebilir kaynaklardan elektrik üreten tesislerin üretimleri meteorolojik koşullara bağlı olduğundan günün her saati elektrik üretememekle birlikte günün bazı saatlerinde kapasitesinin üzerinde üretim yapabilmekte ancak bu fazla üretimlerini satamamaktadır. Üretimin meteorolojik koşullara bağlı olması arz güvenliği açısından tercih edilmemektedir. Bu nedenle yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının belli bir oranı aşmaması gerekmektedir. Depolamalı santrallerin ve müstakil depolama tesislerinin kurulması ile bu durum ortadan kalkacağından, yenilenebilir kaynaklardan elektrik üretiminin toplam üretim içerisindeki payının önümüzdeki yıllarda artan bir ivme ile yükselmesi beklenmektedir. 12. Kalkınma Planı'nda belirtilen "2053 yılı net sıfır emisyon hedefi" de bunu desteklemektedir.

ETKB'nin internet sitesinde de yer verilen Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı'nın 2023 yılı yenilenebilir enerji kurulu güç istatistiklerine göre Türkiye dünyada 11. sırada bulunmaktadır. Söz konusu haberde yer verilen ve ülkelerin yenilenebilir kurulu güçlerini gösteren tablo aşağıdaki gibidir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Kaynak: *https://enerji.gov.tr/haber-detay?id=21306#:~:text=Her%20Y%C4%B1l%205%20Bin%20MW,yeni%20kurulu%20g%C3%BCce%20ula%C5%9Fmak%20istiyoruz*

Sıralamaya bakıldığında güneş potansiyeli Türkiye'den daha düşük olan bazı ülkelerin sıralamada Türkiye'nin önünde bulunduğu görülmektedir. Gerek ülkelerin nüfusu da dikkate alınarak kişi başına düşen kurulu güç açısından ülkeler değerlendirildiğinde gerekse Türkiye'nin Almanya, İtalya, Fransa gibi ülkelerden daha yüksek güneş potansiyeline sahip bir ülke olduğu düşünüldüğünde Türkiye'deki GES yatırımlarının bu ülkeleri aşması beklenmektedir. Türkiye'nin yerli panel üretim kapasitesinde son yıllarda yaşanan artış ve batarya ve hücre üretimi ile ilgili devam etmekte olan yatırımlar da bunu desteklemektedir.

PWC tarafından yayınlanan Dünyada ve Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörü raporunda Türkiye'de güneş enerjisinin yenilenebilir enerji kapasitesi içerisindeki payının artacağı ve en yüksek paya sahip olacağı öngörüsüne yer verilmiştir.

Küresel ölçekte Türkiye'yi de etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşulların gerçekleşmesine bağlı olarak, yenilebilir enerji üretiminin kaynağı olan güneş, rüzgâr ve su kaynaklarının olumsuz yönde etkilenmeleri durumunda üretim rakamlarında dengesizlikler yaşanabilir.

Piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek bir düşüş, elektrik satış fiyatlarının da düşmesine neden olabilecektir. 2022 Şubat ayında başlayan Rusya Ukrayna savaşına ilişkin belirsizlik devam etmektedir. Buna 2023 yılının ikinci yarısında başlayan İsrail – Gazze olayları da eklenmiştir. Söz konusu olaylardaki gelişmeler enerji ve emtia fiyatlarını etkilemekte ve Şirket'in maliyetlerine yansımaktadır. Ancak Şirket'in portföyünde bulunan Santraller'in YEKDEM'den / alım garantisinden faydalandığı ve Rusya-Ukrayna savaşını müteakip enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar neticesinde güncel durumda spot elektrik piyasasındaki fiyatlamaların YEKDEM tutarlarına yakın veya bunun üzerinde seyrettiği göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklenmektedir.

Enerji fiyatlarında küresel bazda yaşanan artışlar, girdi maliyetlerindeki artışlar ve global enflasyonist ortam, Türk kamu otoritelerini de özellikle de ithal girdi ile elektrik üreten şirketlere ve tüketicilere yansıyan elektrik fiyatlarının artmasını önlemeye yönelik tedbirler almak durumunda bırakabilmektedir. Nitekim 2022 yılı içerisinde de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştiren şirketlerin, geçici bir süre için de olsa, diğer kaynaklara göre daha yüksek meblağda maruz kalacağı bir yapıda belirlenmiş olan bir azami uzlaştırma fiyatı üzerinden, yüksek maliyetli kaynaklardan elektrik üreticilerini ve tüketicileri destekleme amaçlı bazı ek ödemeler yapmasına yönelik düzenlemeler getirilmiş; ayrıca lisanssız elektrik üretimi açısından da, tüketimi aşan enerjinin satışına yönelik bazı kısıtlamalar yürürlüğe girmiştir. Elektrik fiyatlarındaki artışı kontrol etmek adına, benzeri kamusal müdahalelerin kısa vadede devam etmesi söz konusu olabilir.

Türkiye'de enflasyonu kontrol altına almak amacıyla Haziran 2023 öncesinde %8,50 olan bir hafta vadeli repo faizi, TCMB Para Politikası Kurulu Haziran 2023 toplantısında ve sonrasındaki aylık toplantılarında düzenli olarak yükseltmiş ve işbu İzahname tarihi itibarıyla %50 seviyesine ulaşmıştır. İlerleyen dönemlerde Para Politikası Kurulu'nun alacağı kararlar belirsizliğini korumakta ve bu nedenle genel olarak finans piyasalarında finansmana erişimi zorlaştırmakta, sonuç olarak finansman maliyetleri öngörüsü belirsizleşmektedir. Buna ek olarak Avrupa ve ABD'de devam eden daraltıcı para politikalarının sona ereceği zamana ilişkin belirsizlik, Şirket'in finansman maliyetlerine ilişkin öngörüsünü zorlaştıran diğer bir önemli unsur olarak öne çıkmaktadır.

İnşaat maliyetleri sektörde kârlılığı ve gayrimenkullerin fiyatlarını etkileyen en önemli unsurlardan biridir. 2015 yılından 2024 yılı Ocak ayına kadar inşaat maliyetleri yaklaşık 14 katına yükselmiştir. 2024 yılı Ocak ayında inşaat maliyeti endeksindeki artış bir önceki aya göre %15,70, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %67,87 seviyesindedir.

Güneş enerjisine dayalı elektrik üretimi yatırımları kapsamında sağlanan çeşitli yatırım teşvikleri de güneş enerjisi santralleri ile ilgili olarak karşılaşan maliyetler bakımından belirleyici olmaktadır. Eylül 2024'te gerçekleşen mevzuat değişikliği ile 28.02.2025 tarihinden önce mevzuata uygun şekilde yatırımların tamamlama vizesi başvuru yapılmış olanlar hariç olmak üzere üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panelleri yatırım teşvikleri kapsamından çıkarılmıştır. Üretim süreci ingot dilimleme aşamasından veya öncesindeki bir aşamadan başlayarak yurt içinde üretilmiş güneş hücreleri kullanılmadan üretilen güneş panellerinin yatırım teşviklerinin kaldırılması GES yatırımları bakımından maliyet artışlarını gündeme getirebilecektir.

Şirket'in beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek diğer eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgilere, işbu İzahname'nin 10.2.3 sayılı bölümünde yer verilmektedir.

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 karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

Yoktur.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkanı	02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay	250.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay	250.000.000	50
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi	02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay	-	-
Rüştü Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay	-	-
Aykut Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Direktörü	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Üyesi, Satış Direktörü	02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay	-	-

Şirket'in Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Songur ve Yönetim Kurulu Başkan Vekili Kemal Onur Karakuş, 02.12.2022 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında, 3 yıllığına görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyeleri Nilgün Songur, Rüştü Hazer ve Aykut Dinçbaşaran 12.07.2024 tarihli genel kurul toplantısında 02.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket Yönetim Kurulu Üyelerinin işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket dışında yürüttükleri devam eden görevleri aşağıdaki gibidir:

Adı - Soyadı	Şirket	Görevi
Mehmet Songur	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Müdür
	Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi
	Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi

MASFEN ENERJİ
Mersis No: 0613 0733 0350 0018
Ticaret Sicil No: 13382
Sarı Bahçeli Fatih Mh. 630 Bk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Bayındırkent V.D. 618 [illegible] 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Adı - Soyadı	Şirket	Görevi
Kemal Onur Karakuş	Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür
	Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Atlas IKE	Müdür
	Atlas Energeiaki Thessalias Single Member IKE	Müdür

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Mehmet Kılınç	Teknik Müdür	Çağlayan Mahallesi, 2000 Sokak, No:2, İç Kapı No:2, Muratpaşa, Antalya	Teknik Müdür	-	-
Utku Kaya	İşletme Müdürü	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	İşletme Müdürü	-	-
Denizhan Pekuysal	Satınalma Müdür Yardımcısı	Çağlayan Mahallesi, 2000 Sokak, No:2, İç Kapı No:2, Muratpaşa, Antalya	Satınalma Müdür Yardımcısı	-	-
Hasan Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	Çağlayan Mahallesi, 2000 Sokak, No:2, İç Kapı No:2, Muratpaşa, Antalya	İhale ve Sözleşme Müdürü	-	-
Burcu Zeren	İnsan Kaynakları Müdürü	Çağlayan Mahallesi, 2000 Sokak, No:2, İç Kapı No:2, Muratpaşa, Antalya	İnsan Kaynakları Müdürü	-	-

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

İhraççı 27.05.2014 tarihinde kurulmuş olup son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

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

Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ve yönetim kurulu üyesi Nilgün Songur eştir. Şirket'in yönetim kurulu başkanı Mehmet Songur ile Şirket'in yönetim kurulu başkan vekili Kemal Onur Karakuş kuzendir. Şirket'in mevcut diğer yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri

Mehmet Songur – Yönetim Kurulu Başkanı

Mehmet Songur, 1999-2003 yılları arasında İstanbul Üniversitesi'nde İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans, 2005-2007 yılları arasında İstanbul Kültür Üniversitesi'nde proje

yönetimi alanında yüksek lisans eğitimi alarak inşaat yüksek mühendisi olmaya hak kazanmıştır. İş hayatına 2003 yılında İstanbul'da özel bir inşaat firmasında başlamış olup 2009 yılında bu şirkette yürüttüğü proje müdürlüğü görevinden ayrılmış ve 2009 yılında Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'ni kurarak ticaret hayatına adım atmıştır. Mehmet Songur, 2014 yılında ise Masfen'i kurarak enerji sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır olup halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkanlığı görevini ifa etmektedir.

Kemal Onur Karakuş – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Kemal Onur Karakuş, 2002-2009 yılları arasında Bilkent Üniversitesi'nde İngilizce fizik bölümünde lisans eğitim almıştır. İş hayatına 2011 yılında İstanbul'da Almanya menşeili bir EPC şirketi olan Belektrik firmasında başlamış 2012 yılında bu şirkette yürüttüğü Proje Geliştirme Uzmanlığı görevinden ayrılmıştır. 2012-2013 yıllarında ise Toshiba Türkiye'nin iştiraki olan Integreen şirketlerinde teknik müdür olarak görev almıştır. Kemal Onur Karakuş, 2014 yılında Masfen'de devam ettiği meslek hayatında halihazırda Masfen nezdinde yönetim kurulu başkan vekilliği görevini ifa etmektedir.

Nilgün Songur – Yönetim Kurulu Üyesi

Nilgün Songur, 2009 yılında Süleyman Demirel Üniversitesi Güzel Sanatlar Fakültesi Grafik bölümünden lisans eğitimini tamamlamıştır. 2009-2018 yılları arasında grafik tasarım alanında serbest olarak çalışmalarını yürütmüştür. 2018 yılından itibaren Masfen'de çeşitli idari görevler üstlenen Nilgün Songur, aynı zamanda 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Rüştü Hazer – Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Rüştü Hazer, 1999-2004 yılları arasında İstanbul Üniversitesi Ekonometri bölümünde lisans eğitimi,2012-2015 yılları arasında İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde Muhasebe ve Denetim alanında yüksek lisans eğitimi almıştır. 2008-2018 yılları arasında İstanbul'da Mazars Türkiye'de muhasebe asistanı olarak başlamış olduğu görevini kıdemli müdür pozisyonunda tamamlamıştır. 2018 yılından beri Masfen ve bağlı ortaklıkları bünyesinde çeşitli görevler üstlenen Rüştü Hazer, Masfen'deki genel müdürlük görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Aykut Dinçbaşaran – Yönetim Kurulu Üyesi

Aykut Dinçbaşaran 2001 yılında Akdeniz Üniversitesi Maliye bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2005-2021 yılları arasında Antalya'da Garanti Finansal Kiralama şirketinde yetkili pozisyonda olarak başlamış olduğu görevini Bölge Müdürü pozisyonunda tamamlamıştır. Masfen'e 2021 yılında katılan Aykut Dinçbaşaran, Masfen'de üstlendiği satış direktörlüğü görevinin yanı sıra 2024 yılından beri yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel

Mehmet Kılınç – Teknik Müdür

Mehmet Kılınç 2014 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2015-2017 yılları arasında Antalya'da bir enerji firmasında proje mühendisi olarak, 2017-2020 yılları arasında yine aynı şirkette proje tasarım müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2020 yılında katılmış olup halihazırda teknik müdür olarak görev yapmaktadır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Utku Kaya – İşletme Müdürü

Utku Kaya 2011 yılında Kocaeli Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2013-2023 yılları arasında Enerjisa Başkent Elektrik şirketinde şebeke operasyonları takım yöneticisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2023 yılında katılmış olup halihazırda işletme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Denizhan Pekuysal – Satınalma Müdür Yardımcısı

Denizhan Pekuysal 2018 yılında İstanbul Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2021-2023 yılları arasında Havatek'te Planlama Mühendisi olarak çalışmıştır. Masfen'e 2024 yılında katılmış olup halihazırda satınalma müdür yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Hasan Sarıoğlu – İhale ve Sözleşme Müdürü

Hasan Sarıoğlu 2006 yılında Yıldız Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2018-2021 yılları arasında bir inşaat firmasında proje kontrol müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2021 yılında katılmış olup halihazırda ihale ve sözleşme müdürü olarak görev yapmaktadır.

Burcu Zeren – İnsan Kaynakları Müdürü

Burcu Zeren 2001 yılında İstanbul Üniversitesi Uluslararası İlişkiler bölümünde lisans eğitimini tamamlamıştır. 2019-2021 yılları arasında Antalya'da özel bir firmada insan kaynakları müdürü olarak çalışmıştır. Masfen'e 2022 yılında katılmış olup halihazırda insan kaynakları müdürü olarak görev yapmaktadır.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Songur				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Ankasun Enerji Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	%5
Bilgidar 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor		

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Songur				
Buselik 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Buselik 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Emirhisar Enerji İnşaat Danışmanlık Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	200.000	%10
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
İsfahan 3 Güneş Enerjisi Ltd. Şti.	Müdür	Devam ediyor	-	-
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	%5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	%5
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Metges Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	%5
Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnşaat İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Tüzel kişi müdür olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Tesla 1 Güneş Enerji Üretimi Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.	Tüzel kişi yönetim kurulu üyesi olan Masfen adına hareket eden gerçek kişi	Devam ediyor	-	-
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	%5
BCM Enerji İnşaat Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam etmiyor		

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0753 4700 0016
Ticaret Sicil No: 11393 - Gönen Sicil No: 12438
Göv Beldesi Fatih Mh. 520 Sk. No: 1 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 252 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kayıtlı Sermaye Miktarı: 61.250.000 TL

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Mehmet Songur				
Energeiaki Koinotita Atlas Thessalias Sin. P.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	%99
Angel Energy Two IKE	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Angel Energy Three IKE	Pay Sahibi	Devam ediyor	25.000 EUR	%100

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Kemal Onur Karakuş				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000.000	50
AAB Enerji Üretim Tarımsal Ürünler Gıda İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
Metges Enerji Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-
BDİ Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	7.050.000	%5
Kayrabey Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	11.250.000	%5
Maki Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	6.580.000	%5
Papatya Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	8.110.000	%5
Yeniçağ 1 Enerji Elektrik Güneş Enerjisi Üretimi Proje Pazarlama Dağıtım Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Pay Sahibi	Devam ediyor	22.030.000	%5
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdür ve Pay Sahibi	Devam ediyor	30.000	%100
Layla Film Yapım Yayın Reklam A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Pay Sahibi	Devam ediyor	250.000	%100
Achilleas Energeiaki	Pay Sahibi	Devam ediyor	15.000 EUR	%100
Achilleas Energeiaki Two I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-
Golden Solar M.I.K.E.	Pay Sahibi	Devam etmiyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Nilgün Songur				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Rüştü Hazer				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor		
Beyfen Enerji Üretim Dağıtım İnşaat Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Pay Sahibi	Devam etmiyor		

Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermaye Payı	
			(TL)	(%)
Aykut Dinçbaşaran				
Masfen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor	-	-

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, 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, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/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 ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı 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:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	**2021**	**2022**	**2023**	**2024/06**
Üst düzey yöneticilere ödenen ücretler	630.938	1.211.029	2.685.551	2.350.062
Toplam	**630.938**	**1.211.029**	**2.685.551**	**2.350.062**

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:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	**2021**	**2022**	**2023**	**2024/06**
Üst düzey yöneticiler için ayrılan kıdem tazminatı karşılıkları (*)	18.162	25.221	82.210	61.867
Toplam	**18.162**	**25.221**	**82.210**	**61.867**

(*) Satış Müdürü, İnsan Kaynakları Müdürü, Satın Alma Sorumlusu, İnşaat Mühendisi, Elektronik Mühendisi, Elektrik Mühendisi dahil edilmiştir.

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:

Yönetim Kurulu			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Mehmet Songur	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	02.12.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay görev süresi kalmıştır.
Kemal Onur Karakuş	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	02.12.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay görev süresi kalmıştır.
Nilgün Songur	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	12.07.2024 tarihinde 02.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay görev süresi kalmıştır.

MASFED ENERJİ A.Ş.
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yönetim Kurulu			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Rüştü Hazer	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür	12.07.2024 tarihinde 02.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay görev süresi kalmıştır.
Aykut Dinçbaşaran	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	Yönetim Kurulu Üyesi / Satış Direktörü	12.07.2024 tarihinde 02.12.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 02.12.2025 tarihine kadar yaklaşık 1 yıl 2 ay görev süresi kalmıştır.

Yönetimde Söz Sahibi Personel			
Adı Soyadı	**Görevi**	**Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler**	**Görev Süresi / Kalan Görev Süresi**
Mehmet Kılınç	Teknik Müdür	Teknik Müdür	2020 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Utku Kaya	İşletme Müdürü	İşletme Müdürü	2023 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Denizhan Pekuysal	Satınalma Müdür Yardımcısı	Satınalma Müdür Yardımcısı	2024 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Hasan Sarıoğlu	İhale ve Sözleşme Müdürü	İhale ve Sözleşme Müdürü	2021 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.
Burcu Zeren	İnsan Kaynakları Müdürü	İnsan Kaynakları Müdürü	2022 yılından itibaren aksi kararlaştırılıncaya kadar.

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle 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 ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

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

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir.

Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesine göre "*TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur*".

Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi kurulacaktır. Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin halka arz sonrası atanması planlanmaktadır. 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 sürelere uyularak ve her halükârda en geç halka arzdan sonra gerçekleşecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. Maddesine göre, "*SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.*

Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur".

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, payları ilk kez halka arz edilmesi için Kurul'a başvuran ortaklıkların, Kurul tarafından grupların belirlenmesine ilişkin listenin ilanına kadar üçüncü gruptaki ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacağı öngörülmüştür. Dolayısıyla Şirket, Kurulca yeni listenin ilanına kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülüklere Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

Yönetim Kurulu'nun 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı kararı ile Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikası belirlenmiştir. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştiri ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı olarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli

güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.masfen.com.tr), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kar Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtımı konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtabilir.

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 22'nci maddesi çerçevesinde, Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırı genel kurul tarafından belirlenir. Bu şekilde yapılan bağışlar dağıtılabilir kar matrahına eklenir. SPK yapılacak bağış miktarına üst sınır getirme yetkisine sahiptir. Bağışlar, SPK'nın'nun örtülü kazanç aktarımı düzenlemelerine ve sair ilgili mevzuat

hükümlerine aykırılık teşkil edemez, gerekli özel durum açıklamaları yapılır ve yıl içinde yapılan bağışlara dair bilgiler genel kurulda ortakların bilgisine sunulur.

Şirketin pay sahiplerinin haklarının korunması esasından uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya ayni olarak yapılabilir.

Şirket tarafından Esas Sözleşmesi'nin 22'nci maddesi çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımların olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

- Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili bilgi taleplerini karşılamak.
- Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.
- Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.
- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, sermaye piyasası lisanslarına sahip personel istihdam edilmemektedir. Şirket'in, Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurul'a başvuran ortaklık olarak

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MASFEN ENERJİ A.Ş.

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 6 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 ortalama çalışan personel sayısı 2021, 2022, 2023 yıllarında ve 30.06.2024 tarihinde sona eren dönemde sırasıyla 45, 75, 97, 87'dir.

İzahnameye konu finansal tablo tarihleri itibarıyla Şirket çalışanlarının beyaz yaka ve mavi yaka olarak kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2021	2022	2023	2024/06
Beyaz Yaka	26	46	50	45
Mavi Yaka	19	29	47	42
Toplam (Ortalama)	45	75	97	87

Şirket çalışanlarının faaliyet gösterdikleri coğrafi bölgelere göre kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2021	2022	2023	2024/06
Isparta	19	40	69	62
Antalya	26	34	27	24
Diğer	0	1	1	1
Toplam (Ortalama)	45	75	97	87

Şirket çalışanlarının faaliyet gösterdikleri departmanlara göre kırılımı aşağıdaki gibidir:

	2021	2022	2023	2024/06
Yönetim / İdari	15	23	28	22
Elektrik Üretim	13	19	28	27
EPC	17	33	41	38
Toplam (Ortalama)	45	75	97	87

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı'nın paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Yönetimde söz sahibi personelin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle 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 12.07.2024 tarihinde gerçekleştirilen son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla, Şirket'in sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan pay sahiplerinin bilgilerine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir. Şirket'in dolaylı pay sahibi bulunmamaktadır.

Tablo: İhraççı'nın Doğrudan Pay Sahipliğine ve Oy Haklarına İlişkin Bilgi

Ortağın	Sermaye Payı				Oy Hakkı			
Adı Soyadı	12.07.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla		12.07.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		İşbu İzahname itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	Oy Adedi	(%)	Oy Adedi	(%)
Mehmet Songur	250.000.000	50	250.000.000	50	550.000.000	50	550.000.000	50
Kemal Onur Karakuş	250.000.000	50	250.000.000	50	550.000.000	50	550.000.000	50
TOPLAM	**500.000.000**	**100**	**500.000.000**	**100**	**1.100.000.000**	**100**	**1.100.000.000**	**100**

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 Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 500.000.000 adet payın 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş her biri 75.000.000 adet A Grubu pay ile 175.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000,00 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerde 2.500.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 11 üyeden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 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 ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	150.000.000	%30
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur – Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş	1,00	350.000.000	%70
			TOPLAM	**500.000.000**	**100**

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:

Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'un her biri Şirket'in sermayesinin ve genel kurul toplantısında oy haklarının %50'sine sahiplerdir. Bu nedenle, Şirket sermayesinin veya oy haklarının tek başına yarısından fazlasına sahip olan bir ortak bulunmamaktadır. Bu sebeple, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan herhangi biri, Şirket üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak tek başına yönetim hakimiyetini haiz değildir.

Pay sahiplerinin hakimiyet ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin

ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2024-2028 yılları arasında, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir.
- Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 15'inci maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

19.5. İhraççının 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:

Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş kuzendir.

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 ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir:

- **Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.** 09.05.2022 tarihinde kurulan şirketin toplamda 2,2 MWp kurulu güce sahip 2 adet GES'i vardır. Energeiaki Koinotiita Alp Sin P.E.'nin %20'si, Şirket ortaklarından Mehmet Songur'un %99'una sahip olduğu Angel Energy IKE'ye; %20'si ise Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'un %100'üne sahip olduğu Achilleas Energeiaki'ye aittir.
- **Angel Energy Three I.K.E.** 06.09.2021 tarihinde kurulan ve %100'ünün Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır.
- **Angel Energy Two I.K.E.** 20.05.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 21.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.

- **Achilleas Energy Two I.K.E.** 13.01.2022 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.12.2023 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Golden Solar M.I.K.E.** 04.12.2021 tarihinde kurulan ve daha önce %100'ünün Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olduğu şirketin 0,5 MWp kurulu güce sahip 1 adet GES'i bulunmaktadır. 08.02.2024 tarihinde üçüncü kişilere satılmıştır.
- **Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 15.02.2018 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Kemal Onur Karakuş'a ait olan şirket, elektronik bileşenlerin imalatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.
- **Akfen Tasarım İnşaat Mühendislik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.** 29.09.2015 tarihinde kurulan ve %100'ü Şirket ortaklarından Mehmet Songur'a ait olan şirket, ikamet amaçlı binaların inşaatı faaliyeti ile iştigal etmektedir.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Angel Energy Three I.K.E.	--	4.882.372	7.037.297	6.397.181
Golden Solar M.I.K.E.	--	3.570.662	4.114.412	--
Angel Energy Two I.K.E.	--	3.716.116	3.849.327	--
Achilleas Energy Two I.K.E.	--	3.570.639	6.001.322	--
Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.	--	19.746.205	29.359.779	29.923.499
Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E.	43.824.678	109.084.624	--	--
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	23.014	--	--	--
Reeskontlar	-212.651	-4.767.206	-432.064	-97.559
Toplam	**43.635.041**	**139.803.412**	**49.930.073**	**36.223.121**

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Atlas Energeiaki Thessalias Single Member I.K.E	4.677.005	6.179.620	--	--
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	9.588	19.166	--	--
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	149	--	--	--
Mehmet Songur	10.996.392	--	--	--
Kemal Onur Karakuş	10.996.392	--	--	--
Reeskontlar	--	--	--	--
Toplam	**26.679.526**	**6.198.786**	**0**	**0**

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	2.253	--	16.055.760	16.055.760
Mehmet Songur	--	--	51.120.000	--
Onur Kemal Karakuş	--	--	32.240.015	--
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	--	--	--	--
Reeskontlar	-440	--	-8.403.870	-2.422.612
Toplam	**1.813**	**--**	**91.011.905**	**13.633.148**

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	--	5.492.178	6.741.941	948.612

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MASFE

İlişkili Taraflara Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Mehmet Songur	13.657.729	70.536.308	10.000.000	14.547.489
Onur Kemal Karakuş	86.583.095	2.671.687	16.425.034	14.547.489
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	--	--	2.215.504	--
Reeskontlar	--	--	--	--
Toplam	**100.240.824**	**78.700.173**	**35.382.479**	**30.043.490**

İlişkili Taraflara Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	30.06.2024
Ortaklar Borç (Mehmet Songur)	26.245.215	79.467.775	--	--
Toplam	**26.245.215**	**79.467.775**	--	--

İlişkili Taraflara Satışlar (TL)	31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023		30.06.2024	
	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri	Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri	Kira gelirleri
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	56.640	48.000	23.681.158	--	--	91.500	--	900
Energeiaki Koin. Atlas Thessalias Syn. P.E.	--	--	59.645.470	--	384.051	--	182.035	--
Energeiaki Koinotita Alp Sin P.E.	--	--	17.394.585	--	242.418	--	241.303	--
Achilleas Energy Two I.K.E.	--	--	673.921	--	81.383	--	81.009	--
Angel Energy Three I.K.E.	--	--	1.807.136	--	--	--	90.601	--
En. Koin. Atlas Thessalias Syn. P.E. – Euro	--	--	--	--	--	--	89.369	--
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	44.250	37.500	79.650	48.000	--	--	--	--
Golden Solar M.I.K.E.	--	--	673.942	--	--	--	--	--
Angel Energy Two I.K.E.	--	--	799.709	--	--	--	--	--
En. Koin. Atlas Thessalias Syn. P	30.611.937	--	--	--	--	--	--	--
Toplam	**30.712.827**	**85.500**	**104.755.571**	**48.000**	**707.852**	**91.500**	**684.317**	**900**

İlişkili Taraflardan Alışlar (TL)	31.12.2021			31.12.2022			31.12.2023			30.06.2024		
	Hisse Senedi Alım	İnşaat ve Bakım Onarım Hizmetleri	Mal, Hizmet ve Yansıtma Giderleri	Hisse Senedi Alım	İnşaat ve Bakım Onarım Hizmetleri	Mal, Hizmet ve Yansıtma Giderleri	Hisse Senedi Alım	İnşaat ve Bakım Onarım Hizmetleri	Mal, Hizmet ve Yansıtma Giderleri	Hisse Senedi Alım	İnşaat ve Bakım Onarım Hizmetleri	Mal, Hizmet ve Yansıtma Giderle
Akfen Tasarım İnş. Müh. San. ve Tic. Ltd. Şti.	--	201.780	--	--	47.000	--	--	13.379.800	--	--	--	--
Mastek Enerji Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	--	454.623	--	--	113.000	133.340	--	109.800	--	--	--	--
Kemal Onur Karakuş	--	--	--	--	--	--	279.654.634	--	--	--	--	--
Mehmet Songur	--	--	--	--	--	--	279.654.634	--	--	--	--	--
Toplam	**0**	**656.403**	**0**	**0**	**160.000**	**133.340**	**559.309.268**	**13.489.600**	**0**	**0**	**0**	**0**

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Maraş Mah. No: 0813 0000 0630 0018
Ticaret Sicil No: 11363 - Oda Sicil No: 13548
Sav Bakanı Paşa Mh. 530 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 470 079 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
V.No:2910[illegible] Tic.Sic.No:[illegible]
Mersis No: 0291-0730-7830[illegible]

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

İlişkili taraflarla yapılan işlemlerin İhraççı'nın net satış hasılatı içindeki payı 2021, 2022 ve 2023 yıl sonları ile 30.06.2024 tarihinde sona eren ara dönem itibarıyla sırasıyla %16,5, %8,3 %0,03 ve %0,04'tür.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirketin çıkarılmış sermayesi 500.000.000,00 Türk Lirası değerindedir. Bu sermaye, her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 500.000.000 paya ayrılmıştır. Bu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu payların 150.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 350.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu'dur.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 13.06.2024 tarih ve 33/862 izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir.

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

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in ayni sermayesi bulunmamaktadır.

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. Varantlı 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.

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'in, 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler içerisinde gerçekleştirilmiş sermaye artırımlarına ilişkin bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir:

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0703 ...
Ticaret Sicil No: ... Vergi No: 1343...
Sav Beldesi Fatih Mh. 530 Sk. No: ... Kat: ... No: 1
Tel: 0 246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Baymaklara V.D. 613 0 ... 3063

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Ticaret Sicil No: ...
Mersis No: 0221 ...

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, ayni vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
40.000.000	500.000.000 (*)	Nakit	12.12.2023 / 12.12.2023

(*) Şirket'in güncel sermaye tutarıdır.

Öte yandan, 12.07.2024 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL Türk Lirası olup, her biri 1 Türk Lirası itibari değerde 2.500.000.000 adet paya ayrılmıştır.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2024-2028 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2028 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşılamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.

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 Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7. Maddesi uyarınca, Şirket'in Yönetim Kurulu, Genel Kurulu tarafından TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre seçilecek en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) üyeden oluşmaktadır.

A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 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 ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir. A Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, A Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı veya alacakları yazılı bir karar ile, A Grubu payların oy çokluğuyla belirlenir. Bu şekilde önerilen yönetim kurulu üye adaylarının haklı bir sebep bulunmadığı takdirde genel kurul tarafından seçilmesi zorunludur.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0000 0018
Ticaret Sicil No: 11993 - Oda Sicil No: 13435
Rıv Belediyesi Fatih Mh. 536 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 612 0[illegible] 3663

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim Kurulu üyeliğinin süresi en çok 3 (üç) yıldır. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Genel kurul lüzum gördüğü takdirde yönetim kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir.

Yönetim Kurulu üyeliklerinden birinin boşalması halinde Yönetim Kurulu, boşalan üyelik için, yapılacak bir sonraki Genel Kurul toplantısının onayına sunulmak ve bu toplantıya kadar görev yapmak üzere, bir üyeyi geçici olarak atayacaktır. A Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilmiş Yönetim Kurulu üyesi yerine, yine A Grubu pay sahiplerinin aday göstermesi suretiyle seçilen Yönetim Kurulu üyelerinden göreve devam edenlerin çoğunluğunun önerdiği aday Yönetim Kurulu'nun onayı ile atanır. Ataması Genel Kurul tarafından onaylanan üye selefinin görev süresini tamamlayacaktır.

Yönetim Kurulu üyeleri gündemde ilgili bir maddenin bulunması veya gündemde madde bulunmasa bile haklı bir sebebin varlığı halinde, Genel Kurul kararıyla her zaman görevden alınabilirler.

Bir tüzel kişi Yönetim Kurulu'na üye seçildiği takdirde, tüzel kişiyle birlikte, tüzel kişi adına, tüzel kişi tarafından belirlenen, sadece bir gerçek kişi de tescil ve ilan olunur. Yönetim Kurulu üyesi olan tüzel kişi, kendi adına tescil edilmiş bulunan kişiyi her an değiştirebilir.

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.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. Maddesi uyarınca, yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, aksine karar verilmemiş ise, A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranları muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Mevcut A Grubu ve B Grubu pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.

Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Sermayeyi temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir. Kanuni hükümler saklıdır.

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.

Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket'in unvanı altına konmuş ve Şirket'i ilzama yetkili en az (1) kişinin imzasını taşıması gereklidir.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylamış sureti ticaret sicilinde 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 özgülendiğine veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul 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, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket'in tek bir metin haline getirilmiş güncel Esas Sözleşmesi (Ek 1) ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket Yönetim Kurulu'nun İç Yönergesi (Ek 2) İzahname ekinde yer almaktadır.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, Şirket, yurt dışı ve yurt içinde elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi ve satın alınması, elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ile her türlü resmi ve özel inşaat, taahhüt ve müteahhitlik işlerinin yapılması faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetlerde bulunan Şirket'lere iştirak etmek amacıyla kurulmuş olup; TTK, SPKn ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

Şirket bu amacını gerçekleştirmek üzere sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuata uygun olarak, başlıca aşağıdaki konularda faaliyette bulunacaktır:

Enerji:

1. Sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uygun olmak ve yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel durumlar kapsamında sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü gerekli açıklamaların yapılması kaydıyla ve EPDK'dan gerekmesi halinde ilgili lisanslar alınarak, enerji kaynaklarının üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi için her türlü tesisin kurulması, inşası, işletmeye

alınması, işletilmesi, devralınması, devredilmesi, rehabilitasyonu, kiralanması, bakım ve onarımının yapılması;

2. Her türlü yenilenebilir ve/veya fosil kaynaktan elektrik enerjisi üretilmesi ve satın alınması; elektrik enerjisi ve/veya kapasitenin toptan satış lisansı sahibi tüzel kişilere, perakende satış lisansı sahibi tüzel kişilere ve serbest tüketicilere ikili anlaşmalar yoluyla satılması;
3. Enerji depolama tesislerinin ve depolamaları enerji üretim tesislerinin kurulması, işletilmesi;
4. Her türlü yenilenebilir enerji kaynaklarının ve diğer yenilenebilir enerji üretimi ve yenilenebilir enerji kaynaklarının araştırılması, incelenmesi, planlanması ve uygulama projelerinin yapılması ve yaptırılması; elektrik üretimi için gereken etüt ve projelerin yapılması; elektrik üretimi ile ilgili tüm inşaat ve tesisler ile ilgili mal ve hizmetlerin ve gerekli tesis ve makinelerin imalatı, tedarik edilmesi, bulundurulması, iç ve dış ticaretinin yapılması;
5. Sermaye piyasası mevzuatının örtülü kazanç aktarımına ilişkin hükümleri saklı kalmak koşuluyla, kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girilmesi.

İnşaat:

1. Yurt içinde ve yurt dışında her türlü inşaat, taahhüt, müteahhitlik ve taşeronluk işlerinin yapılması, resmi ve özel inşaatlar yapılması, pazarlanması, kat karşılığı mesken ve işyerleri inşaatları yapılması, yapıların tadilat ve montaj işlerinin, peyzaj ve çevre düzenlemelerinin yapılması, yapıların kiraya verilmesi, mühendislik faaliyetlerinde bulunulması;
2. Yurt içinde ve yurt dışında inşaat mühendisliği, mimarlık, makine mühendisliği ve elektrik ve elektronik mühendisliği projelerinin yapılması ve yaptırılması, ilgili resmi kurumlardan ruhsat işlemlerinin yapılması, projelerinin tasdikinin yapılması ve yaptırılması, yapılmış bulunan projenin tadilat ve değişikliğinin yapılması ve yaptırılması, yurt içinde ve yurt dışında her türlü resmi ve özel yapı tasarımlarının yapılması, projelendirilmesi, onaylattırılması, bu proje ve planların kontrolü ve kontrollüğünün yapılması ve yaptırılması, açılan yurt içi ve yurt dışı proje yarışmalarına katılınması;
3. İnşaat işlerinde kullanılan tüm hammadde, yardımcı ürün ve ara ürünler ile bütün inşaat ve elektrik malzemelerinin imalatının, alım satımının, ithalat ve ihracatının yapılması.

Diğer Konular:

1. Her türlü elektrik ve elektronik malzemelerinin alım satımının, toptan ve perakende pazarlamasının, bakım, onarım ve imalatının ve taahhüt işlerinin yapılması, her türlü elektrik ve elektronik mühendisliği ve danışmanlığı faaliyetlerinde bulunulması;
2. Otomasyon, uzaktan izleme ve Scada sistemlerinin kurulum ve yazılımlarının yapılması, devreye alınması, bakım ve onarım hizmetlerinde bulunulması;
3. Her türlü motorlu taşıt ve motorlu ve motorsuz kara, hava, deniz taşıtlarının, ağır iş ve sanayi makinelerinin, yükleme, boşaltma iş makinelerinin toptan ve perakende alımı satımı, kiralanması, ticareti, dağıtımı, ithalat ve ihracatının yapılması;

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Merkez No: 0613 0782 0000 0010
Ticaret Sicil No: 11389 - Odası Sicil No: 13438
Sav Bulvarı Fatih Mh. 830 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 332 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kayyımoğlu V.D. 613 078 2053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

4. Sermaye piyasası mevzuatına uygun olmak ve yatırım hizmet ve faaliyetleri niteliğinde olmamak kaydıyla diğer şirketlere idari hizmetler, yönetim hizmetleri, mühendislik-teknik yönetim ve danışmanlık hizmetleri, finansal ve organizasyonel yönetim ve danışmanlık hizmetlerinin süreli ya da devamlı olarak verilmesi.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili, devredilmediği takdirde, Yönetim Kurulu'na aittir.

Yönetim kurulu, düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi, kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerin gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgili sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatleri ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurul 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, hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu duruma iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim Kurulu'nun TTK Madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile Madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

TTK'nın 392'nci maddesi uyarınca, her yönetim kurulu üyesi Şirket'in tüm iş ve işlemleri hakkında bilgi isteyebilir, soru sorabilir ve inceleme yapabilir. Yönetim kurulu üyelerinin TTK madde 392'den doğan hakları kısıtlanamaz, kaldırılamaz.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, TTK ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, Yönetim Kurulu'nun kurmakla yükümlü olduğu komitelerin oluşumu, görev ve çalışma esasları TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Yönetim Kurulu, TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli göreceği konularda komiteler ve alt komiteler oluşturur.

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

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 (beş) en fazla 11 (on bir) kişiden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 11'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 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 ve 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi A Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

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

Şirket Esas Sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10. Maddesi uyarınca Şirket'in Genel Kurulu, şirkette pay sahibi olanların TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine göre toplanır. Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

a. **Toplantı Zamanı:** Genel kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Olağan genel kurul, Şirket'in hesap dönemi sonundan itibaren 3 (üç) ay içinde ve senede en az 1 (bir) defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

b. **Toplantıya Davet:** Genel kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Genel kurul toplantıya, Şirket'in internet sitesinde, Kamuyu Aydınlatma Platformu ile SPK tarafından belirlenen diğer yerlerde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az 3 (üç) hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantısından en az 3 (üç) hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

c. **Toplantıya Katılım:** Yönetim kurulu hazır bulunanlar listesini, kayden izlenen payların sahipleri ile ilgili olarak SPKn uyarınca Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından sağlanacak "pay sahipleri çizelgesine" göre hazırlar.

d. **Oy Hakkı:** Her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir. 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.

e. **Temsil:** Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten temsil düzenlemelerine uymak kaydıyla, pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Buna ek olarak, kendileri de pay sahibi olan vekiller, kendi paylarından ayrı olarak temsil ettikleri paylar için de oy kullanma hakkına sahip olacaklardır. Vekaleten oy kullanılması hususunda sermaye piyasası mevzuatı ile ilgili mevzuata uyulur.

f. **Müzakerelerin Yapılması ve Yeter Sayıları:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın düzenlemelerinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatının hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

g. **Toplantı Yeri:** Genel kurul, şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

h. **Toplantılarda Başkanlığı:** Genel kurul toplantıları yönetim kurulu başkanı veya başkan vekili tarafından yönetilir. Yönetim kurulu başkanı veya başkan vekilinin bulunmadığı durumlarda ise, toplantı yönetim kurulu tarafından seçilen, Yönetim kurulu üyesi ya da pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan tarafından yönetilir. Başkan gerek görürse, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan, tutanak yazmanı ile oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

i. **Elektronik Genel Kurul:** Şirketin genel kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, TTK madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurul'lara İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkân tanıyacak Elektronik Genel Kurul Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm genel kurul toplantılarında Esas Sözleşme'nin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinde hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

j. **Toplantılarda Bakanlık Temsilcisi Bulunması:** Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında bakanlık temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

k. **Genel Kurul İç Yönergesi:** Genel kurulun çalışma usul ve esasları, genel kurul onayından geçmiş ve tescil ve ilan edilmiş iç yönerge ile belirlenir.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket'in yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPKn olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

1. Genel Devir Esasları

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 17'nci maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı, EPDK düzenlemeleri ve ilgili mevzuata göre gerçekleştirilir.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği de dahil olmak üzere elektrik piyasası mevzuatında belirtilen istisnalar (halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilerin ortaklık yapısı değişikliklerine ilişkin istisnalar da dahil olmak üzere) dışında, Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarının dışındaki paylar için geçerli olmak üzere, 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 EPDK'ya bildirmesi zorunludur.

A Grubu payların devrine ilişkin sınırlamalara aşağıda yer verilmektedir. B Grubu payların devrine herhangi bir sınırlama getirilemez.

MASFEN
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

A Grubu payların, herhangi bir sebeple borsada devrolunması ve borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B Grubu paylara dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin genel kurulca onaylanması gerekmektedir. Esas Sözleşme değişikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Şirket'in kendi paylarını geri alması durumunda sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

İşbu madde hükmü halka açık olan paylardan kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine, borsada gerçekleştirilen pay devir işlemlerine uygulanmaz.

2. Özel Devir Hükümleri

A Grubu payların devredilebilmesi, rehin edilebilmesi ve üzerinde herhangi bir takyidat kurulabilmesi için, bu işlemlerden önce Yönetim Kurulunun yazılı izninin alınmış olması şarttır. A Grubu payların devri Yönetim Kurulu'nun onayına bağlıdır. Yönetim Kurulu, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesinin uyumlu bir pay sahipliği yapısının sağlanmasına bağlı olması, Şirket'in ekonomik ve ticari menfaatlerinin korunmasının birikim, uzmanlık ve kurumsal hafıza gerektirmesi sebebiyle, TTK'da öngörülen şekilde pay sahipleri bileşiminin korunması, Şirket'in işletme konusu veya işletmenin ekonomik bağımsızlığının reddi gerektirmesi, Şirket paylarını devralacak üçüncü kişilerin gerekli birikim, uzmanlık ve kurumsal hafızaya sahip olmaması gibi önemli diğer sebeplerin varlığı halinde payların devrini pay defterine kaydetmeyi bir yönetim kurulu kararı ile reddedebilir veya devredene, paylarını, başvurma anındaki gerçek değeriyle, diğer pay sahipleri ya da üçüncü kişiler hesabına almayı önererek, onay istemini reddedebilir.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Esas Sözleşme Değişikliği" başlıklı 19'uncu maddesi uyarınca Esas Sözleşme'de yapılacak bütün değişiklikler için önceden SPK'nın uygun görüşü ile Ticaret Bakanlığı'nın izni gerekir. Esas Sözleşme değişikleri için EPDK'dan onay alınması gereken haller konusunda enerji piyasası mevzuatı hükümleri saklıdır.

Önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar Şirket'in pay senetlerinin nevi ve ortaklık yapısında değişiklik yapılamayacağına ilişkin hüküm ile Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayının alınması zorunludur.

Üretim lisansı alındıktan sonra şirket birleşme ve bölünmelerine, Şirket sermaye miktarının düşürülmesine ilişkin hükümlere yönelik esas sözleşme değişikliklerinde EPDK onayı alınması zorunludur. Esas Sözleşme değişikliğine söz konusu uygun görüş ve izinler alındıktan sonra, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak davet edilecek genel kurulda, sermaye piyasası mevzuatı ve Esas Sözleşmede belirtilen hükümler çerçevesinde karar verilir.

İlgili ve gerekli olduğu ölçüde EPDK'nın onaylamadığı, SPK'nın uygun görmediği veya Ticaret Bakanlığı'nın onaylamadığı Esas Sözleşme değişiklik tasarıları genel kurul gündemine alınamaz ve görüşülmez. Esas Sözleşme'deki değişiklikler, usulüne uygun olarak tasdik ve ticaret siciline tescil ettirildikten sonra geçerli olur. Esas Sözleşme değişiklikleri üçüncü kişilere karşı tescilden önce hüküm ifade etmez.

Esas Sözleşme değişikliğinin imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını ihlal etmesi durumunda, genel kurul kararı imtiyazlı pay sahipleri kurulunca onaylanması gerekir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İşbu Esas Sözleşme'deki değişikliklerin, Ticaret Siciline tescil edilmesi ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ve sermaye piyasası mevzuatının kamuyu aydınlatma yükümlülükleri çerçevesinde ilanı şarttır.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

1. Elektrik Üretimine ve Santrallerin Kullanım ve İşletimine İlişkin Sözleşmeler

(a) Dağıtım Sistem Bağlantı ve Sistem Kullanım Sözleşmeleri

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği ve Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur. EPKn'da dağıtım faaliyeti, elektrik iletiminin referans değer olan 36 kV'un altında olan gerilimin altında yapıldığı nakillere; iletim faaliyeti ise tersine referans değer olan 36 kV'un üzerinde yapılan nakil işlemlerine tanımlanmaktadır. Elektriğin bu şekilde dağıtımı, her biri EPDK'dan temin etmiş olduğu ilgili dağıtım lisansına istinaden ilgili dağıtım bölgesindeki dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde bulunduran dağıtım şirketleri aracılığıyla gerçekleştirilir. Şirket ve bağlı ortaklıklarının işlettiği tüm GES'ler 36 kV'lık referans değerinin altında kaldığı için ilgili şirketler, yerel dağıtım şirketleri ile dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım sözleşmeleri imzalamışlardır.

Aşağıda gösterilen sözleşmelerin tamamı, EPDK tarafından onaylanan standart sözleşmelerdir ve ilgili düzenlemelere göre, bu sözleşmeler bağlantı noktası mevcut olduğu sürece yürürlükte kalır. EPDK tarafından yayınlanan anlaşma metinleri, ilgili üretim şirketinin iletim sistemine veya bağlantı sistemine bağlantı yapması ya da iletim sistemini veya bağlantı sistemini kullanmasına göre değişiklik göstermektedir. Şirket veya bağlı ortaklıkları herhangi bir iletim sistemine bağlantı sözleşmesi imzalamamışlardır.

Sözleşme tahtında çeşitli teknik ve lojistik nedenlerden kesicinin açılarak elektrik verilememesi, limitin aşımı, acil durum protokollerine uyulmaması, sistem arızası gibi nedenlerden cezai şartlar öngörülmüştür. Bu sözleşme nezdinde çıkan herhangi bir ihtilaf için öncelikle taraflar mutabakat için ilgili dağıtım şirketine başvurabilecekler eğer çözüm bulamazlarsa her bir dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım sözleşmesinde belirtilen şehir mahkemesinde dava açmaya yetkili olacaklardır.

Şirket ve bağlı ortaklıklarının bu sözleşmeleri imzaladığı yerel dağıtım şirketleri, Santral ve Şirket/Üretim Şirketi kırılımı ile aşağıda belirtilmektedir:

Şirket / Üretim Şirketi	Santral	İlgili Dağıtım Şirketi
BDİ Enerji	Ümraniye-1 GES	Osmangazi EDAŞ
Kayrabey Enerji	Ümraniye-2 GES	Osmangazi EDAŞ
	Kapaklıca-1 GES	
	Kapaklıca-5 GES	
Papatya Enerji	Ümraniye-4 GES	Osmangazi EDAŞ
	Kapaklıca-4 GES	
Maki Enerji	Ümraniye-3 GES	Osmangazi EDAŞ
Yeniçağ Enerji	Ankasun Çamköy 1 GES	ADM EDAŞ
Ankasun Enerji	Ankasun Çamköy 3 GES	ADM EDAŞ
Emirhisar Enerji	Motif Çamköy GES	ADM EDAŞ
Tesla 1 GES	Tesla 1 GES	Başkent EDAŞ
	Tesla 2 GES	
	Tesla 6 GES	

MASE ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket / Üretim Şirketi	Santral	İlgili Dağıtım Şirketi
	Tesla 7 GES	
	Tesla 8 GES	
	Tesla 9 GES	
	Tesla 10 GES	
	Tesla 11 GES	
	Tesla 12 GES	
	Tesla 13 GES	
Metges Enerji	Metges Burdur GES	Meram EDAŞ
AAB Enerji	Gitaş-1 GES	Akdeniz EDAŞ
Masfen	Altınorda GES	AKEDAŞ EDAŞ
	Bahçesaray GES	
	BT-1 GES	
	BT-2 GES	
	BT-3 GES	
	BT-4 GES	
	Meca GES	
	Dikmencik-1 GES	Çamlıbel EDAŞ
	Dikmencik-2 GES	
	Dikmencik-3 GES	
	Hasbey-2 GES	
	Hasbey-3 GES	
	Hürriyet-1 GES	
	Hürriyet-2 GES	
	Hürriyet-3 GES	
	Hürriyet-4 GES	
	Melez 1 GES	
	Melez 2 GES	
	Melez 3 GES	
	Melez 5 GES	
	Melez 8 GES	
	Yozgat-1 GES	
	Yozgat-2 GES	
	Yozgat-3 GES	
	Yozgat-4 GES	
	Yozgat-5 GES	
	Sorgun-1 GES	
	Sorgun-2 GES	
	Sorgun-5 GES	
	Masfen 585 GES	Osmangazi EDAŞ
	PE 585 GES	
Aceka 2	Aceka Nisan GES-2	Fırat EDAŞ
Bilgidar 2	Bilgidar Nisan GES	Fırat EDAŞ
Buselik 2	Buselik GES-5	Fırat EDAŞ
Dimetoka 2	Dimetoka GES-5	Fırat EDAŞ
	Dimetoka GES-6	
Onan 2	Onan Nisan GES -2	Fırat EDAŞ
Toprakkale	Toprakkale GES	Fırat EDAŞ

Şirket / Üretim Şirketi	Santral	İlgili Dağıtım Şirketi
Aceka 3	Aceka Nisan GES	Fırat EDAŞ
Buselik 3	Buselik GES-4	Fırat EDAŞ
Dimetoka 3	Dimetoka GES-4	Fırat EDAŞ
İsfahan 3	İsfahan GES-4	Fırat EDAŞ
Onan 3	Onan Nisan GES	Fırat EDAŞ
FNT Gıda	FNT GES	Fırat EDAŞ
	FNT GES-2	
Marel	Marel GES	Fırat EDAŞ
	Marel GES-2	
Meva Mühendislik	Meva GES	Fırat EDAŞ
	Meva GES-2	
Serimer	Serimer GES	Fırat EDAŞ

(b) Dengesizlik Yönetimi Sözleşmeleri

AAB Enerji ve Metges Enerji ile Aksa Elektrik Satış A.Ş. arasında İmzalanan Dengesizlik Yönetimi Sözleşmesi

Elektrik piyasası katılımcıları, gün öncesinden üretim / tüketim miktarlarını öngörerek bir sonraki güne ilişkin bildirimlerini yapmaktadır. İlgili güne gelindiğinde üretim / tüketim miktarlarının bildirilenden sapacağının önden bilinmesi durumunda gün içi piyasasında işlem yaparak bu miktarları gerçeğe yakınsayacak şekilde pozisyon alırlar. Yapılan tüm işlemlerden sonra gerçek zamanda oluşan üretim/tüketim miktarı ile o üretici/tüketiciye ait piyasada işlem görmüş miktarlar arasındaki fark, enerji dengesizliği miktarlarını oluşturmakta ve Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ile belirlenen esaslara göre piyasa katılımcısına fatura edilmektedir. Bu halde birden fazla katılımcının dengesizlik miktarlarının beraber değerlendirmesi hedefiyle bir araya gelerek bir sözleşme akdetmesi, bu maliyetlerin azaltılması adına fayda yaratmaktadır

Satıcı sıfatıyla AAB Enerji ile alıcı sıfatıyla Aksa Elektrik arasında 19.01.2024 tarihinde bir dengesizlik yönetimi sözleşmesi imzalanmıştır. İlaveten, Metges Enerji de alıcı sıfatıyla Aksa Elektrik ile aynı tarihte farklı bir dengesizlik yönetim sözleşmesi akdetmiştir.

Yukarıdaki açıklamalar ile birlikte, AAB Enerji ve Metges Enerji, Aksa Elektrik'e bu kapsamda piyasa yönetim sistemi aracılığıyla elektrik enerjisi satmayı ve Aksa Elektrik de elektrik enerjisi satın alarak günlük üretim miktarından gerçekleşen sapma miktarını ve maliyetlerini üstlenmeyi kabul etmektedir. Sözleşme 2024 yıl sonuna kadar imzalanmış olup taraflar ek bir protokol ile bu sözleşme süresini uzatabileceklerdir. Sözleşme bazında ise yapılan elektrik alım-satım işlemlerinin faturası aylık olarak kesilecektir. Ödeme süresi ise fatura kesimine bakılmaksızın uzlaştırmanın elektronik piyasa yönetim sisteminde yayımlanmasının ardından altı iş günüdür. İlgili aylık bazda kesilecek faturaya esas ödeme tutarı ise sözleşmede yer alan bir denklem ile hesaplanacaktır.

Bu ödemelerde gecikilmesi durumunda ise Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun'un 51. Maddesinde belirtilen aylık gecikme faizi (%4,5 oranında) uygulanacaktır. İlaveten, temerrüde düşen tarafın, temerrüde kadar tahakkuk eden fakat faturalandırılmamış ve müeccel alım satım bedelleri de muaccel hale gelecektir.

Taraflar, bu sözleşmeden doğan borçlarını karşı tarafın yazılı onayı olmadan kısmen ya da tamamen başkalarına devir ya da temlik edemeyeceklerdir. Aksa Elektrik, alıcı sıfatıyla dengeden sorumlu taraf yükümlülüklerini kabul eder.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0930 0010
Ticaret Sicil No: 11383 - Odaya Sicil No: 1
Bey Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 4 Çankaya
Tel: 0.246 232 40 00 - Merzifon/TÜRKİYE
Yaymaklıoğlu O.S. 11 3 0010

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

(i) Taraflardan birinin lisans iptali, piyasa katılımcısı sıfatını yitirmesi, EPİAŞ kayıtlarındaki tüzel kişilik kaydının silinmesi nedeniyle, (ii) ilgili satıcı şirketin konkordato, iflas veya tasfiye kararı verilmiş olması halinde ya da ilgili satıcı şirkete karşı tasfiye veya iflas takibi başlatılmış olması, (iii) uzlaştırmaya esas ikili anlaşma bildirimlerinin iptal edilmesi, gün içi ve gün öncesi piyasaya teklif verilmesinin engellenmesi, (iv) EPİAŞ tarafından dengesizlik ve uzlaştırma kapsamında herhangi bir müeyyide alması durumunda sözleşme tek taraflı feshedilebilecektir.

İlaveten, (i) sözleşme kapsamında belirtilen sürede fatura tutarının ödenmemesi ya da sözleşmeden kaynaklı olan başka bir yükümlülüğün gereği gibi ifa edilmemesi üzerine 3 gün içerisinde bu durumun düzeltilmemesi halinde taraflar, karşı tarafa ilgili problemin 5 gün içerisinde düzeltilmesine yönelik bir ihtarname iletip 5 gün içerisinde aksaklığın düzeltilmemesi durumunda ise sözleşmeyi tek taraflı ve haklı sebeple feshedebilecektir.

Sözleşmelerden kaynaklanan uyuşmazlıklar için ihtilafı çözüm mercii İstanbul Tahkim Merkezi olarak belirlenmiştir. İhtilafa ise Türkiye Cumhuriyeti maddi hukukuna ilişkin hükümler uygulanacaktır.

(c) Şirket'in Santrallerine İlişkin Kira ve Üst Hakkı Sözleşmeleri

Şirket'in GES'lerinin üzerinde kurulu bulunduğu arazilerin bir kısmı Şirket'in mülkiyetine tabi bulunsa da Şirket'in aşağıda detayları verilen bazı GES'lerin üzerinde kurulu bulundukları taşınmazlar, Şirket tarafından akdedilen kira ya da üst hakkı sözleşmelerine dayanarak kullanılmaktadır.

Tesla 1 GES

Tesla 1 GES, Kırıkkale ilinin Balışeyh ilçesinde, Avcıviran mevkiide 376 ada 42 parselde kurulu bulunmaktadır. 28.12.2015 tarihinden sonra bir tevhit işlemi gerçekleştirilmiş ve aynı adanın 31-32-33 parseli birleştirilerek 42 parsel olarak düzenlenmiştir. Şirket, 28.12.2015 tarihinde 376 ada 31-32-33 parselde üst hakkı kurularak Tesla 1 GES kurulması ve işletilmesi için resmi senet akdedilmiştir. Şirket 31 ve 32 parsel için 49 yıllığına 529.200,00 TL bedelle üst hakkı tesis etmiştir. 31 ve 32 parselin yanında ise 33 parsel için 18.12.2015 tarihli ayrı bir resmi senet akdedilmiş olup buna göre ise 49 yıllığına 1.816.838,68 TL bedelle üst hakkı tesis edilmiştir.

Marel GES, Meva GES, FNT GES ve Serimer-4 GES

Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES'in tamamı Elâzığ ilinin Yalınız Köyü Tadım Manastırı Mevkiinde yer almaktadır. Santrallerin ada ve parsel bilgileri birbirinden farklılık göstermektedir. 0 ada 612 parselde, Marel GES-2, Meva GES ve FNT-2 GES bulunmakta olup 0 ada 613 parselde Marel GES-1, Meva GES-2, FNT-1 GES bulunmaktadır. Bu taşınmazlar, üst hakkı ile değil bir tüzel kişi ile akdedilmiş kira sözleşmeleri uyarınca kullanılmaktadır.

612 parsel için Cener3 Mühendislik Bilişim Enerji Yapı Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ile 18.03.2016 tarihinde 30 yıllığına ilgili taşınmazı kiralama hususunda anlaşılmış olup ödeme ise 30 yılın kirasının peşin olarak toplam 415.360 USD olarak tek seferde ödeneceği belirtilmiştir.

613 parsel için ise yine Meva GES, Marel GES, Serimer-4 GES ve FNT GES nezdinde kira sözleşmesi imzalanmış olup 30 yıllığına bu GES'lerin üzerinde bulunduğu taşınmazlar kiralanmıştır. İlk sözleşmede 2 yıllık kiranın peşin kalanının yıllık olarak ödeneceği belirlenmişken 09.07.2018 tarihinde yapılan tadil ile birlikte kalan 28 yıllık kiranın bedelinin 863.440 USD olarak peşin olarak ödeneceğini düzenlemişlerdir.

MASTER
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Metges Burdur GES

Metges Burdur GES'in tamamı Burdur ilinin Merkez ilçesinde Büğdüz köyünün Kuyu Beleni mevkisinde yer alan 121 ada ve 42 parselde (tevhit işlemi öncesinde 121 ada 8-9-10-11-12-13 parsel) kurulu bulunmaktadır. Şirket, 20 Mart 2018 tarihinde arsa sahipleri olarak çeşitli gerçek kişiler ile farklı tutarlarda üst hakkı sözleşmeleri imzalamış ve 20.03.2018 tarihinden itibaren ilgili taşınmaz üzerinde 49 yıl boyunca üst hakkı tesis edilmiştir.

Malik	Ücret (49 yıllığına)
F** C**	201.974,68 TL
G** D**	201.974,68 TL
H** Y**	161.734,64 TL
F** B**	107.071,04 TL
A** T**	108.353,84 TL
A** E**	36.003,36 TL
A** G**	72.006,72 TL
M** M**	36.003,36 TL
M** M**	91.782,08 TL

Gitaş-1 GES

Gitaş-1 GES'in tamamı Konya ilinin Karapınar ilçesinde Fatih mahallesinde 3160 ada 2 parselde bulunmaktadır. Şirket, ilgili arazinin maliki olmayıp 25.11.2019 tarihinde ilgili parsele ilişkin akdettiği resmi senede dayanarak kullanmaktadır. İlk yıl için irtifak bedeli 1.370,00 TL üzerinden ödenecek olup daha sonra ise Hazine Taşınmazlarının İdaresi Hakkında Yönetmeliğin 14'üncü maddesinde belirtildiği şekliyle hesaplanarak ödenecektir. Sözleşme uyarınca, Hazine'nin, Gitaş-1 GES'te üretilen elektrikten %1 hasılat payı da alacağı kararlaştırılmıştır. Fakat, 26.04.2009 tarih ve 27211 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 324 sıra sayılı Milli Emlak Tebliği uyarınca, 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında kamulaştırılan ve Hazine adına tescil edilen irtifak hakları nezdinde bu hasılat payı alınmamaktadır. Belirtilen kamulaştırma işlemi de ilgili kanun kapsamında gerçekleştirildiği için ilgili hasılat payı Şirket'ten alınmamaktadır. İlgili irtifak ve hasılat payı bedelinin iki yıl üst üste olmak üzere 30 gün vadesi içerisinde yatırılmaması durumunda ise irtifak hakkı tapudan silinir.

2. *Geçmişte Bağlı Ortaklık Paylarının Devralınmasına İlişkin Sözleşme ve Protokoller*

(a) AAB Enerji Paylarının ve Enerji Lisansının Devrine İlişkin Protokol

Şirket ile AAB Enerji'nin pay sahibi arasında 15.02.2018 tarihinde, Konya ili Karapınar ilçesinde yer alan 8 MW gücündeki enerji santralinin lisansının, ilgili şirket paylarının tamamıyla birlikte devri için bir protokol akdetmişlerdir. Devir bedeli 2.050.000 USD olarak akdedilmiş olup sözleşme kapsamında hem AAB Enerji paylarının tamamı ve AAB Enerji'nin çıkarmış olduğu elektrik üretim lisansının devrini kapsamaktadır.

(b) Fior Güneş, Hiprom Enerji ve Ulu Güneş Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket, satıcılar sıfatıyla Fior Güneş Enerjisi A.Ş., ("**Fior Güneş**"), Hiprom Enerji Yatırımları A.Ş. ("**Hiprom Enerji**"), Ulu Güneş Enerjisi A.Ş. ("**Ulu Güneş**") ve garantör sıfatıyla Hanwha Solutions Corporation arasında bir pay alım ve satım sözleşmesi imzalanmıştır.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Alım için ödenen devir bedeli sözleşme içerisinde yer alan bir formülasyon ile belirlenmiştir. Sözleşmenin imzalanmasıyla birlikte Şirket'e, satın alınan şirketlerin adreslerini taşıma, satın alım öncesinde görev yapan yönetim kurulu üyelerini, yapılacak ilk genel kurulda ibra etme, satın alım öncesinde hedef şirketlerin belli elektrik satımına dayanan alacaklarının kapanış sonrasında tahsil edilmesi sonucu önceki pay sahiplerine ödenmesi gibi yükümlülükler getirilmiştir.

Bu sözleşme hükümlerine göre payları devre konu edilen şirketler aşağıdaki gibidir:

Devredilen Şirketler	Devredilen Şirketler
Onan 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.
Buselik 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Buselik 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
Onan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Aceka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
İsfahan 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Bilgidar 2 Güneş Enerjisi A.Ş.
Dimetoka 2 Güneş Enerjisi A.Ş.	Bilgidar 3 Güneş Enerjisi A.Ş.
Dimetoka 3 Güneş Enerjisi A.Ş.	Toprakkale Altyapı ve Malzeme Hizmetleri A.Ş.
FNT Gıda Turizm İç ve Dış Ticaret Sanayi Ltd. Şti.	Meva Mühendislik Bilişim Enerji İnşaat İletişim Turizm Sanayi ve Dış Ticaret Ltd. Şti.
Marel Bilişim Mühendislik Enerji İnşaat İletişim Turizm Gıda Sanayi ve Dış Ticaret A.Ş.	Serimer Optik Medikal Kırtasiye Temizlik İnş. İthalat İhracat Sanayi Ticaret Ltd. Şti.

Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkacak uyuşmazlıkların esasına Türk kanunları uygulanacak olup İstanbul (Çağlayan) Mahkemeleri yetkili belirtilmiştir.

(c) Metges payları için Akdedilen Pay Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla First Solar Power Solutions Turkey Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("**First Solar**") 17.05.2018'de bir pay alım sözleşmesi imzalayarak Metges Enerji paylarının %100'ünün alımı konusunda anlaşmışlardır. Satış bedeli ise 1.190.000 USD olarak belirtilmiştir. İlaveten, sözleşme uyarınca, First Solar'ın ya da onun herhangi bir iştirakinin bu projenin münhasır modül tedarikçisi olduğu ve imzalanacak bir modül tedarik sözleşmesi çerçevesinde ilgili tedariki gerçekleştireceği belirtilmiştir. Şirket'in Burdur'da gerçekleştireceği GES projesine ilişkin başka bir modül tedarikçisinden modül alması sonucunda ise USD cinsinden bir cezai şart öngörülmüştür.

(d) Primo Paylarının Satın Alınmasına İlişkin Sözleşme

Alıcı sıfatıyla Şirket ve satıcı sıfatıyla Hanwha Energy Corporation Singapore Pte. Ltd. ("**Hanwha Energy**") arasında, Primo paylarının satın alınmasına ilişkin 30.12.2021 tarihinde bir Pay Alım ve Satım Sözleşmesi imzalanmıştır.

Pay devir bedeli ise sözleşmede yer alan özel bir mekanizma ile hesaplanmıştır. Sözleşmeden kaynaklı olarak ortaya çıkan uyuşmazlıkların İstanbul Tahkim Merkezi'nde tahkim yoluyla çözüme kavuşturulacağı karara bağlanmıştır. Primo ile birlikte Primo'nun bağlı ortaklığı Primo Şirketlerinin paylarının tamamı (dolaylı olarak) Şirket'e devredilmiştir.

(e) Tesla Paylarının Satın Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Şirket ile satıcı sıfatıyla Aslan Güneş Enerjisi A.Ş. ("**Aslan Güneş**") arasında 17 Aralık 2019 tarihinde bir pay alım satım sözleşmesi imzalanarak aşağıda bir dökümü verilen proje şirketlerinin paylarının %100'ü satın alınmıştır. Sözleşme kapsamında devir

bedeli olarak toplamda 10.412.466 USD tutarı öngörülmüştür. Bu şekilde Tesla Şirketlerinin tamamının paylarının Şirket'e devri gerçekleşmiştir.

Kapanıştan sonra Şirket, Aslan Güneş ile devredilen şirketlerdeki GES'lerdeki panellerini daha yüksek seviyede güneş panelleriyle değiştirmek hususunda mutabık kalmışlardır.

Bu sözleşmeden doğan uyuşmazlıklar için yetkili mahkeme İstanbul Tahkim Merkezi olarak gösterilmiş olup uyuşmazlığın esasına Türk Kanunları uygulanacaktır.

(f) Masfen Romania S.R.L.'nin Akdetmiş Olduğu Pay Alım Sözleşmeleri

Pietroasele Solar S.R.L.'nin Paylarının Alım Sözleşmesi

14.06.2024 tarihinde Masfen Romanya ile I** S** arasında hedef şirket sıfatıyla Pietroasele Solar IRL'nin ("**Pietroasele**") 200 Romen Leyi değerindeki toplam 20 payının tamamını almak adına bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir.

Sözleşme nezdinde alım bedeli 580.000 EUR olarak belirlenmiş olup iki taksit üzerinden satıcıya ödenmesi kararlaştırılmıştır. Buna göre ilk taksitin sözleşmenin imzalanma tarihinde 468.000 EUR olarak ödeneceği öngörülmüş olup ikinci taksitin ise 31.12.2024 tarihinde 112.000 EUR olarak ödeneceği düzenlenmiştir. Satıcının, Masfen Romanya'ya bir teminat mektubu sağlaması durumunda ise Masfen Romanya, 5 iş günü içerisinde ikinci taksit olan 112.000 EUR bedeli satıcıya ödeyecektir. Fakat, Masfen Romanya'nın sözleşme nezdinde bir hak iddiası olması durumunda, ikinci taksitin hak iddia edilen kısmı kadar miktarı bloke bir hesaba konularak o miktarın ödeme süresi uzatılır.

Hedef şirket olan Pietroasele, Romanya sınırları içerisinde kurulu bulunan bir enerji şirketidir. Pietroasele'nin Romanya sınırları içerisinde 84,300 metrekarelik ve 4,99 MW kurulu gücünde bir GES'i bulunmaktadır. Sözleşme içerisinde satıcı tarafından verilen Pietroasele'ye ilişkin çeşitli beyan ve tekeffüllerde bulunulmakta olup satıcının sağlamış olduğu tekeffüllere ilişkin herhangi bir gerçeğe aykırılık durumunda satıcı, Masfen Romanya nezdinde meydana gelen zararları tazmin edecektir. Sözleşme uyarınca satıcı, her halükârda dolaylı zararları ve kendisine kusur atfedilemeyecek zararları tazmin etmekle yükümlü değildir. Sözleşme nezdinde Pietroasele'nin sözleşme ehliyeti ve payların sahipliği konusunda ortaya çıkan talepler için zamanaşımı 5 yıl iken, vergi hariç kalan konularda ise talepler için zamanaşımı 3 yıl olarak belirlenmiştir. Her halükârda talep miktarı 580.000 EUR'yu aşamayacaktır. Sözleşmenin feshi, ağır kusurlu durumlar haricinde taraflar tarafından gerçekleştirilemez.

Irei Renewables S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L, B** V** D** ve G** E** P** arasında Irei Renewables S.R.L. ("**Irei Renewables**") paylarının devrine ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Irei Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Irei Renewables'ın, beheri pay değeri 5 Romen Leyi olup 20 pay ile birlikte toplam sermayesi 100 Romen Leyidir. Satıcılar arasında Real Estate Investment S.R.L.'nin payları sermaye içinde %60'a denk gelmekte olup; diğer iki gerçek kişinin ise payları %20'şer olarak bulunmaktadır. Hedef şirket olan Irei Renewables'ın, Romanya'da kurulu bulunan bir enerji şirketi olup bu şirketin 30.300 metrekare alanda kurulu bulunan 2,97 MW kurulu gücünde bir GES'i bulunmaktadır.

Sözleşme uyarınca satıcılar, Irei Renewables'ın paylarının tamamının Masfen Romanya'ya 461.000 EUR satış bedeli ile satılması hususunda Masfen Romanya ile anlaşmışlardır. Bu

tutardan 324.000 EUR, payların satın alımı, 3.000 EUR, hedef şirketin GES'inin kurulu bulunduğu taşınmaz satış sözleşmesinin finanse edildiği kredinin kapatılmasında ve kalan 140.000 EUR tutarı ise GES'in kurulu bulunduğu taşınmazın Masfen Romanya'ya devri için ödenecektir. (i) İlk ödeme tarihi olan sözleşmenin imza tarihinde öncelikle payların bedelinden 204.000 EUR tutarında bir taksit ve taşınmaz satın alım kredisi (3.000 EUR) kapatılacak olup (ii) ikinci taksit pay devrinin Romanya siciline tescilinden sonra taşınmazın satın alım bedeli olarak 140.000 EUR ödenecek; (iii) üçüncü taksit dönemi, satıcıların teminat mektubu sağlamalarından beş iş günü sonrasında gerçekleştirilecek olup bu taksit döneminde ise pay devir bedelinin kalan tutarı olan 120.000 EUR ödeme yapılacaktır.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararı tazmin etmeyi kabul etmektedirler.

Infinity Renewables 1 S.R.L. Paylarının Alım Sözleşmesi

Alıcı sıfatıyla Masfen Romanya ile satıcı sıfatıyla Infinity Real Estate Investment S.R.L. ve C** F** P** arasında Infinity Renewables 1 S.R.L. ("**Infinity Renewables**") paylarının devralınmasına ilişkin olarak 06.03.2024 tarihinde bir pay alım sözleşmesi imzalamışlardır. Sözleşme uyarınca Masfen Romanya, Infinity Renewables'ın %100 paylarını devralacak ve tek pay sahibi haline gelecektir.

Infinity Renewables, Romanya'da kurulu bulunan ve beheri pay değeri 5 Rumen Ley'inden toplam 65.900 pay ile toplam sermayesi 329.500 Rumen Leyi olan bir enerji üretim şirketidir. Şirket'in Romanya'da 132.853 metrekarede 10,85 MW kurulu gücünde bir GES'i bulunmaktadır.

Infinity Renewables paylarının %100 devri için ödenecek pay devir bedeli 700.000 EUR olarak belirlenmiş olup bunlardan (i) 641.729,52 EUR tutarı payların devredilmesi için ödenecek (ii) 53.744,04 EUR ve 4.526,44 EUR tutarı ise iki ayrı kredi sözleşmesinin kapatılmasında kullanılacaktır. İlk taksitin sözleşmenin imza tarihinde ödeneceği öngörülmüş olup bu taksit pay devir bedelinin 600.000,00 EUR tutarını ve kapatılacak iki kredi sözleşmesinin bakiye tutarını içermektedir. İkinci taksit ise satıcıların Masfen Romanya'ya teminat mektubu sağlamasından beş iş günü sonrasında 100.000 EUR tutarında kalan bakiye pay devir bedelinin ödenmesi olarak öngörülmüştür.

Pay devir sözleşmesinin imzalarının tamamlanmasının ardından satıcılar, sözleşmede belirtilen taahhütlerine aykırı bir işlem gerçekleştirmeyeceklerini taahhüt etmektedirler. Sözleşme nezdinde satıcılar, kusurundan kaynaklı olarak ortaya çıkan bütün zararı tazmin etmeyi kabul etmektedirler.

3. Proje Geliştirme & EPC Hizmetlerine İlişkin Sözleşmeler

(a) Şirket'in Mühendislik Hizmetlerine İlişkin Sözleşmeler

Şirket'in çeşitli yapı, sanayi, turizm, gıda, ithalat, ihracat, inşaat, enerji dahil olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösteren birçok farklı müşterisi ile imzalanan ve güneş enerjili elektrik santrali mühendislik, tedarik ve inşaat taahhüt işlerinin yüklenicisi olarak tarafı olduğu EPC sözleşmeleri bulunmaktadır. Bu EPC sözleşmelerin bir bölümünde GES'lerin inşaatı tamamlanmış olup bu GES'ler, bakım ve onarım süresi içerisindedir. Kalan sözleşmeler kapsamında ise GES'lerin inşaatı devam etmektedir.

Bu GES sözleşmelerinin önce çıkan önemli hükümleri aşağıda özetlenmektedir:

- Şirket, fotovoltaik teknolojiye sahip güneş enerjili elektrik santralinin, yürürlükteki tüm ilgili mevzuata, standartlara, şartnamelere, sözleşmeye ve eklerine uygun olarak yapılmasını taahhüt etmektedir.
- Şirket, anahtar teslim ve sabit birim fiyatlı sözleşmeler tanzim etmiştir. Sözleşmelerde yaklaşık bir sözleşme bedeli üzerinde taraflar anlaşmış olup proje onaylarından sonra kesinleşen güçler üzerinden, belirlenen birim fiyat ile sözleşme bedeli Şirket tarafından tekrar hesaplanmaktadır.
- Sözleşmeler kapsamında, işverenin Şirket'e herhangi bir geç ödeme yapması durumunda Şirket'in aylık gecikme faizi talep etme hakkı bulunmaktadır. Gecikme faiz oranları sözleşmelerde farklılık göstermektedir.
- GES sözleşmelerinin birçoğunda Şirket, herhangi bir ödemenin vadesinde yapılmadığı takdirde işleri ödeme yapılana kadar durdurma hakkına sahiptir. Ödemelerin belirli bir süreden fazla gecikmesi halinde Şirket'in sözleşmeyi herhangi bir cezai şart ödemeksizin fesih hakkı bulunmaktadır. Böyle bir fesih durumunda her türlü malzeme ve işçilik bedelleri ile Şirket'in katlandığı her türlü masraf işverenler tarafından karşılanmaktadır.
- Sözleşmelerden kaynaklanan her türlü imar, ruhsat, yapı kullanım belgesi, ÇED işlemleri, GES uygunluk yazısı ve benzeri süreçlerle ilgili oluşabilecek tüm vergi, resim, harç ve benzeri giderler ile TEDAŞ proje onay ve kabul sürecinde oluşabilecek bütün vergi, resim ve harçlar işverenlerin sorumluluğundadır.
- İşverenlerin kendi personelinden gelen talepler yüklenici kusuru olmadığı sürece işverenler tarafından karşılanır.
- Sözleşmeler uyarınca, GES'lerin yer teslimi ilgili dağıtım bölgesi ile TEDAŞ'tan alınacak izinlerin tamamlanmasından ve GES'in bağlı bulunduğu bölgedeki Belediye, Valilik ya da İl Özel İdaresi tarafından kullanım izin belgesi ve GES inşaatına başlanabilmesi için gerekli belgelerin tamamlanmasından sonra en geç 1 hafta içinde yapılmaktadır.
- Sözleşmelerde iş tamamlama sürelerinin aşılması durumunda Şirket'in, mahrum kalınan elektrik üretim tutarına göre hesaplanan tutarlarda gecikme cezası ödeyeceği kararlaştırılmıştır.
- Sözleşmelerin tamamında kurulacak GES garanti kapsamındadır. Şirket, belirli periyotlarda; güneş panellerinin kontrolü, inverterlerin kontrolü, taşıyıcı konstrüksiyon sistem kontrolü, DC kablo ve konnektörlerin kontrolü ve santralin üretimi dahil bir bütün kontrolü olmak üzere periyodik bakımını yapmayı taahhüt etmektedir.
- Şirket'in üstlendiği işler için sözleşmelerde yer alan garanti süreleri en az 2 yıl ve en çok 3 yıl olarak değişmektedir. Garanti süreleri geçici kabul tarihinden itibaren başlamaktadır. GES'lerde kullanılan malzemelerin garanti süreleri ise farklılık göstermektedir. GES'lerde kullanılan güneş panellerinin markaları değişken olmakla birlikte üretici tarafından taahhüt edilen garanti süreleri en az 10 yıl, en çok ise 15 yıldır. Markalarına bakılmaksızın, sözleşmelerin tamamında güneş panelleri ilk 10 yıl için %90, 10-25 yıl arası ise %80 performans garantilidir. GES'lerde kullanılan inverterler ise 5 yıl üretici garantilidir.
- 2 veya 3 yıllık garanti süresi içerisinde GES'lere, Şirket'in yetki verdiği kişiler ve/veya GES'te kullanılan ilgili ürünlerin yetkili servisi dışında üçüncü kişiler tarafından

MASFİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şirket'in onayı olmaksızın herhangi bir müdahalede bulunulursa, GES'in bir bütün olarak Şirket garantisi müdahale tarihi itibarıyla son bulacaktır.

- Şirket işlerinin kabulü için prosedürler farklılık göstermekle birlikte sözleşmelerin neredeyse tamamında bir "Kabul Günü" düzenlenmiştir... İşveren temsilcileri kabul gününde hazır bulunmaz ise kabul yapılmış sayılacaktır. GES'lerin onaylı projelere uygun inşa edilmediğinin tespiti halinde Şirket gerekli düzeltmeleri yapmakla yükümlüdür. GES'in ilgili dağıtım şirketi ve TEDAŞ tarafından geçici kabulünün yapılması halinde başkaca bir kabule gerek kalmaksızın GES'in kabulü yapılmış sayılacaktır.
- Sözleşmelerin birçoğunda Isparta Ticaret Mahkemeleri ve İcra Daireleri münhasıran yetkili olmakla birlikte Antalya ve İstanbul Ticaret Mahkemeleri ve İcra Dairelerinin yetkili olduğu sözleşmeler de bulunmaktadır.

(b) Bakım ve Onarım Sözleşmeleri

Şirket, bünyesinde GES bulunduran çeşitli müşterileri ile, ilgili GES'lere ilişkin bakım ve onarım hizmetleri için çeşitli sözleşmeler akdetmektedir. Şirket'in bu iş için standart tipte bir sözleşmesi bulunmaktadır.

Şirket, bakım ve onarım sözleşmelerini işletmeci sıfatıyla akdetmekte olup bu sözleşmelerin konusu her bir sözleşmeye konu GES bakımından, sözleşmede teknik kapsamları belirtilen bakım ve onarım hizmetlerinin sağlanması, buna karşılık olarak ise işveren sıfatıyla GES işleten firmaların bu hizmet karşılığında sözleşmede belirtilen ücretleri ödemesidir. Sözleşmeler başta iki yıl için akdedilmekle birlikte sürenin sonuna otuz gün kala bir fesih bildirimi yapılmaması halinde sözleşme aynı şartlarla bir yıl daha uzayacaktır.

Sözleşmede anlaşılan işin kapsamı ise (i) izleme yaparak santralin kendi parametreleri özelinde düzgün şekilde çalışıp çalışmadığının kontrolü, (ii) santralin bir arıza yaşamasından önce önleyici nitelikli bakım hizmetlerinin yerine getirilmesi, (iii) izleyici ve önleyici nitelikteki bakım hizmetleri esasında onarım gerektiren bir husus olması halinde ise bakım onarım hizmetleri, (iv) santralin performansını belli dönemler arasında takip edilerek bunların uygun şekilde raporlanması. Şirket'e herhangi bir yedek parça ya da malzeme temini sorumluluğu öngörülmemiş olup işveren sürecin hızlı ilerlemesi açısından yedek parçayı kendi temin edebilir ya da daha sonrasında Şirket'e ilgili ödemenin yapılması şartıyla ilgili yedek parçayı Şirket'e de aldırabilir. İlaveten, ilgili yedek parçanın Şirket tarafından sağlanabilecek durumda olması durumunda ise derhal yazılı teklif iletilecek olup yedek parça teklifte yer alan şartlara tabi olarak sağlanabilecektir.

Sözleşme tahtında Şirket, tarif edilen bakım ve onarım hizmetlerini yerine getirmekle mükelleftir. Dolayısıyla, periyodik bakımlar haricinde, sözleşmeye konu santralde beklenmeyen bir arıza ortaya çıkması durumunda hızlıca ilgili santrale müdahale edecektir. Bu kapsamda hizmet sağlayabilmek adına, Şirket, en az üç çalışanı bordrosu altında tutmakla mükelleftir. Ayrıca, Şirket, işin ifası için görevlendirilen kendi çalışanlarının kullandığı ekipman, alet ve ekipmanın iş sahasına nakliyesinden sorumludur.

İşveren ise gördürülecek bakım ve onarım hizmetleri için Şirket'e ücretini, ifasına karşılık olarak ödemesi hususunda sorumludur. Ayrıca yukarıda belirtildiği şekliyle, Şirket, yedek parça ve ilave ekipmanın sağlanmasından aslen sorumlu değildir. Ödeme, aylık bazda belirlenmekte olup Şirket'e işin sürdüğü her ay için belirlenen miktarda ödeme yapılacaktır.

Şirket, işin tamamını alt yüklenici marifetiyle ifa edemeyecek olup sadece işin sınırlı kapsamında alt yüklenicilerden hizmet alabilecektir fakat alt yüklenicilerden alınan hizmet, Şirket'in ilgili kapsamdaki sorumluluğuna halel getirmeyecektir.

Şirket'in herhangi bir esaslı yükümlülüğünü yerine getirmemesi ve bu ihlalin 30 günlük süre içerisinde düzeltilmemesi durumunda işveren bu sözleşmeyi tek taraflı olarak herhangi bir tazminata maruz kalmadan feshedebilecektir. Bu düzenlemeye paralel olarak ise işverenin, ödeme yükümlülüklerini yerine getirmemesi üzerine, Şirket'in yapacağı ihtarı müteakiben, 30 gün içerisinde ödemenin yapılmaması durumunda Şirket, tek taraflı fesih yetkisine sahip olacaktır. Ek olarak, tarafların iflası, iflas erteleme başvurusu, ödeme aczi, tasfiye memuru atanması, kapanmaya ilişkin işlemlerin gerçekleştirilmesi halinde diğer taraf yazılı bir sona erdirme bildirimi ileterek sözleşmeyi feshetme yetkisine sahiptir.

Feshin yukarıda belirtilen sebepler haricinde haksız gerçekleşmesi durumunda ise aykırı bir şekilde feshi gerçekleştiren taraf, hizmet bedelinin belirli bir yüzdesi kadar cezai şart bedelini fesih tarihinden itibaren süresi içerisinde ödeyecektir.

Bu sözleşme tahtında ortaya çıkacak uyuşmazlıklar için Isparta mahkemeleri ve icra daireleri yetkilendirilmiş olup uyuşmazlığın esasına Türk Hukuku uygulanacaktır.

(c) Güneş Paneli Tedarik Sözleşmeleri

Şirket ile yurt dışında kurulu tedarikçi bir şirket arasında, 31.10.2022 tarihli bir satış sözleşmesi ve 20.09.2023 tarihli bir çerçeve satış sözleşmesi imzalanmıştır.

Çerçeve sözleşme, sözleşmenin akdedildiği dönem boyunca PV modülünün sözleşmede belirlenen ücret karşılığında Şirket'e sağlanmasını konu almaktadır. Şirket, tarafların üzerinde anlaştığı bir sipariş formunu doldurmak suretiyle siparişlerini iletecektir. Sipariş formunun iletilmesinden sonra modüllerin teslimi öncesinde sipariş tutarının belirli bir yüzdesi oranında Şirket tarafından tedarikçiye bir ön ödeme yapılacaktır. İlaveten, sipariş ayı ve teslimat ayı arasında iki aydan daha fazla süre olması durumunda ise öncelikle üzerinde mutabık kalınan satış ücretine ek ücret konulabilecektir. Ek olarak, tedarikçi şirketin satış sonrasında sözleşme tahtında sınırlı bir garanti yükümlülüğü öngörmüştür.

Ek olarak, sözleşmede münhasırlık kaydı yer almakta olup Şirket, tedarikçiden temin ettiği ilgili markadaki ürünleri EPC hizmeti verdiği sözleşmeler haricinde üçüncü bir tarafa tedarikçinin yazılı onayı ve rızası olmadan satması halinde belirli bir meblağda cezai şart ödeyecektir.

Şirket'in sözleşme tahtında yapacağı ödemelerde herhangi bir gecikme yaşanması durumunda ise gecikilen ilk hafta için ödeme yapılacak miktarın üzerine eklenmek şartıyla sözleşmede gösterilen oranlarda cezai şart ödenecektir. Cezai şart tedarikçi nezdinde de öngörülmüş olup siparişin tesliminin geciktirilmesi durumunda gecikilen ilk hafta için ödeme yapılacak miktarın üzerine eklenmek şartıyla belirli oranlarda cezai şart ödenecektir. Teslimatın 2 haftadan fazla gecikmesi halinde Şirket, hem sipariş formunu hem de çerçeve sözleşmeyi herhangi bir tazminata maruz kalmadan iptal etme hakkına sahip olmaktadır.

Taraflardan herhangi birinin ödeme aczine, iflasa, konkordatoya, iflas ertelemeye, tasfiye haline geçmesi durumunda karşı tarafa durumu bildirmek kaydıyla sözleşmeyi tek taraflı olarak feshedebilir. Herhangi bir haklı sebep doğumu olmadan sözleşmeyi tek taraflı feshetmek, karşı tarafın fesihten uğranılan zararını karşılama yükümlülüğünü doğuracaktır.

Bu sözleşme neticesinde ortaya çıkan herhangi bir uyuşmazlığa İstanbul Anadolu Mahkeme ve İcra Daireleri yetkili olup uyuşmazlığın esasına Türk Hukuku hükümleri uygulanacaktır.

Çerçeve satış sözleşmesinin yanı sıra Şirket, ilki 31.10.2022 tarihli bir satış sözleşmesi olmak üzere peşi sıra 4 adet protokol akdetmiştir. Satış sözleşmeleri içerisindeki ödeme şekli, gecikmeye bağlı cezai şart, uyuşmazlıkların çözümü, sözleşmenin feshi maddeleri bu sözleşme için de uygulanabilir durumdadır.

(d) İşbirliği Sözleşmeleri

*Huawei Dış Ticaret Ltd. Şti. ("**Huawei**") ile imzalanan İşbirliği Sözleşmesi*

Şirket ile H*** arasında 27.02.2023 tarihinde bir niyet protokolü imzalanmıştır. Bu niyet protokolü uyarınca taraflar (i) Smart PV ve Energy Storage System ("**ESS**") konularında ortak iş birlikleri gerçekleştirmek, ortak eğitimler düzenlemek, (ii) Şirket'in bayilerine Huawei tarafından sertifikalı ürün eğitim verilmesi ve (iii) Şirket'in Huawei ESS sistemlerinden 400 MWh tutarında alım yapılmasına yönelik çalışmaları kapsamaktadır. Taraflar, bu konuları ayrıca ve daha detaylı olmak üzere sonraki tarihte akdedecekleri sözleşmeler nezdinde düzenleyeceklerdir.

Sözleşmeye Türk kanunları uygulanacak olup herhangi bir uyuşmazlık durumunda İstanbul Anadolu Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili olacaktır.

*QNB Finansal Kiralama A.Ş. ("**QNB Finans Leasing**") ile imzalanan İşbirliği Sözleşmesi*

Şirket ile QNB Finans Leasing arasında 18.05.2022 tarihinde bir işbirliği sözleşmesi imzalanmıştır. Bu işbirliği sözleşmesi uyarınca, Şirket'in EPC faaliyetleri kapsamında, müşterilerinden GES projelerinin tedarik ve kurulumu için finansal kiralama yoluyla finansman arayan müşterilerine finansman sağlanması, kredi kullandırılması ve çeşitli limit çalışmaları yapılması konusunda taraflar işbirliği yapacaktır. QNB Finans Leasing, her halükârda ilgili müşterilere finansman sağlama konusunda münhasıran karar verme yetkisini kendinde tutmakta olup projelere ve mevzuatsal gerekliliklere ilişkin olarak Şirket ile iletişim halinde olacaktır. İlaveten, Şirket, bu konudaki deneyimlerini QNB Finans Leasing'e uygun ölçüde aktaracaktır.

GES proje ekipmanlarının kurulumu, test aşaması ve müşteri kabul işlemlerine dek Şirket'in ilgili işlerden sorumluluğu devam etmekte, kabulün gerçekleşmesi ile GES projesi ekipmanlarının mülkiyeti QNB Finans Leasing'e geçecektir. Şirket, ekipmanların uygunluğu, tasarımı, ekipmanda mevcut ya da sonradan çıkabilecek üretim hataları nedeniyle müşterilerden doğacak tüm tazminat taleplerinden tek başına sorumludur.

Sözleşme imza tarihinden itibaren 1 yıllığına akdedilmiş olup taraflarca aksine yazılı fesih bildirimi yapılmaması durumunda aynı şartlar ile uzayacaktır.

Sözleşmeye Türk kanunları uygulanacak olup herhangi bir uyuşmazlık durumunda İstanbul Çağlayan Mahkemeleri ve İcra Daireleri yetkili olacaktır.

4. Finansman Sözleşmeleri

(a) Masfen ile Birleşmesi Öncesinde Primo ve Primo Şirketlerince İşletilen Santrallere İlişkin Proje Finansman Sözleşmesi

Kredi Sözleşmesinin Yapısı ve Tarafları Hakkında Bilgiler

Daha önce Primo Şirketleri bünyesinde kurulan ve Kahramanmaraş, Yozgat ve Sivas bölgelerinde işletilen GES projelerinin finansmanı amacıyla 09.12.2016 tarihinde bir kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Güncel durumda anılan kredi sözleşmesinin tarafları, kredi alan sıfatıyla Şirket, kredi veren sıfatıyla Yapı Kredi Bahreyn Şube, teminat temsilcisi sıfatıyla Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi ve garantörler sıfatıyla Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tur.

Kredi sözleşmesi, 09.12.2016 tarihinde imzalandığı haliyle finanse ettiği santrallerin (Maraş – Yozgat) ve (Sivas) bölgelerinde olması esasına dayanılarak 2 adet ayrı kredi sözleşmesi olarak düzenlenmiştir. Söz konusu kredi sözleşmelerine 2016 yılı itibarıyla, ilgili Primo Şirketleri kredi alan olarak taraftır. İki kredi sözleşmesine de kredi veren olarak Yapı Kredi

Bahreyn Şube ve teminat temsilcisi olarak Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi yer almaktadır. Yine her iki sözleşme de Primo Şirketleri'nin %100 pay sahibi olan Primo'nun garantörlüğü ile akdedilmiştir.

Primo paylarının tamamının Masfen tarafından devralınması üzerine, her iki kredi sözleşmesi için de, 27.01.2022 tarihinde imzalanan katılım mektupları ile Masfen, garantör olarak kredi sözleşmesi yapısına dahil olmuştur. Bunun üzerine kredi sözleşmesinin garantörleri Primo, Masfen, Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş haline gelmiştir.

03.07.2023 tarihinde imzalanan (ancak yürürlük tarihi 04.09.2023 olan) tadil sözleşmesi ile birlikte ise Primo Şirketleri'nin tamamının, devralan olarak Primo nezdinde birleşmesiyle Maraş-Yozgat ve Sivas için ayrı ayrı düzenlenen kredi sözleşmeleri, tek bir kredi sözleşmesi olarak birleştirilmiş ve bu tadil sonrasında tek bir kredi alan olarak da (külli halefiyet prensibinin de bir sonucu olarak) Primo düzenlenmiş; ve garantör olarak ise Mehmet Songur, Kemal Onur Karakuş ve Şirket'in garantörlüğü devam etmiştir.

Akabinde, Primo, 26.12.2023 tarih ve 10987 sayılı TTSG'de yayımlandığı haliyle 21.12.2023 tarihinde Şirket ile birleşmiş ve tasfiyesiz infisah ederek ticaret sicilinden terkin edilmiştir.

Şirket'in içerisinde bulunduğu birleşme ve devralma işlemleri kredi sözleşmesi uyarınca kredi verenin onayına tabi tutulduğu için 04.10.2024 tarihli onay ve muvafakat yazısı (**"Onay ve Muvafakat Yazısı"**) ile birlikte Şirket'in Primo ile birleşmesi, Yapı Kredi Bahreyn Şubesi tarafından uygun bulunmuştur. Böylece, Masfen, kredi sözleşmesi özelinde tek kredi alan olmuş, Şirket'in pay sahipleri olarak Kemal Onur Karakuş ve Mehmet Songur da garantör olarak sözleşmelere taraf olmaya devam etmiştir.

Kredi sözleşmesinde her bir santralin finansmanı açısından bir adet kredi dilimi oluşturulmuş olup toplam 15 adet kredi dilimi düzenlenmiştir.

Kredi Türü	30.06.2024 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kredinin Amacı
Kredi Dilim A	253.283,00 USD	1.144.396 USD	Dikmencik-1 GES (*Kredi sözleşmesinde Alfabeta Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim B	253.283,00 USD	1.144.396 USD	Dikmencik-2 GES (*Kredi sözleşmesinde Güneşim Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim C	253.283,00 USD	1.144.396 USD	Dikmencik-3 GES (*Kredi sözleşmesinde Vizi Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim D	506.562,00 USD	2.272.369 USD	Hasbey-2 GES ve Hürriyet-2 GES (*Kredi sözleşmesinde Cento Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim E	506.562,00 USD	2.272.369 USD	Hasbey-3 GES ve Hürriyet-4 GES (*Kredi sözleşmesinde Tessa Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı

Kredi Türü	30.06.2024 itibarıyla Kalan Ana Para Bakiye Tutarı (Yaklaşık)	Orijinal Kredi Tutarı	Kredinin Amacı
Kredi Dilim F	245.367,00 USD	1.127.973 USD	Hürriyet-1 GES (*Kredi sözleşmesinde Lamda Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim G	253.283,00 USD	1.144.396 USD	Hürriyet-3 GES (*Kredi sözleşmesinde Raggio Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim H	201.670,00 USD	1.163.166 USD	Altınorda GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim I	204.631,00 USD	1.180.255 USD	Bahçesaray GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim J	201.670,00 USD	1.163.166 USD	Meca GES'in yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim K	818.523,00 USD	4.721.020 USD	BT 1 GES, BT 2 GES, BT 3 GES ve BT 4 GES (*Kredi sözleşmesinde BT Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %77'sinin finansmanı
Kredi Dilim L	965.448,00 USD	5.614.749 USD	Melez 1 GES, Melez 2 GES, Melez 3 GES, Melez 5 GES ve Melez 8 GES (*Kredi sözleşmesinde Razin Elektrik Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim M	380.390,00 USD	2.212.238 USD	Yozgat 1 GES, Sorgun 1 GES ve Sorgun 2 GES (*Kredi sözleşmesinde Razin GES Santrali olarak tanımlıdır)* yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim N	366.465,00 USD	2.131.231 USD	Yozgat 2 GES ve Yozgat 5 GES (*Kredi sözleşmesinde Razin Güneş Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı
Kredi Dilim O	482.536,00 USD	2.806.267 USD	Yozgat 3 GES, Yozgat 4 GES ve Sorgun 5 GES (*Kredi sözleşmesinde Razin Enerji Santrali olarak tanımlıdır*) yatırım harcamalarının %72'sinin finansmanı

Her bir kredi diliminin kullandırımı, ilgili santrali bünyesinde barındıran Primo Şirketi'ne gerçekleştirilmiş olup tadil sözleşmeleriyle birlikte herhangi bir ek kullandırım gerçekleştirilmemiştir. Kredi için ise uygulanan faiz oranı, güncel durumda bakiyesi mevcut olan ve bankanın kendi fonlarından finanse ettiği krediler bakımından, Yapı Kredi Bahreyn Şubesi ile Şirket'in arasında belirlediği (sabit faiz) orana göre belirlenir.

Proje Finansmanı Hükümleri ve Sözleşme Kapsamında Verilen Taahhütler

Onay ve Muvafakat Yazısı uyarınca yapılan düzenlemeler neticesinde, kredi sözleşmesi tahtında Şirket'in bazı yükümlülükleri Şirket'in tüm projelerinin ve işleyişinin tamamına; ve bazı yükümlülükleri ise sadece bu kredi sözleşmesinde finanse edilen projeler ile ilgili olarak uygulanabilir hale gelmiştir.

Şirket, tüm projelerinin ve işleyişinin tamamına ilişkin olarak, (i) bütün faaliyetlerinde, çevresel yükümlülükler dahil tüm mevzuatlara her yönüyle uyacağını, (ii) sözleşme süresi boyunca tüzel kişilik ehliyetini sürdürmek ve kısıtlama kapsamına girmemek adına elinden gelen çabayı göstereceğini, (iii) akdedeceği işlemlerde piyasa koşullarını (*arm's lenght*) gözeteceği ve ticari uygulamalara aykırı işlemler gerçekleştirmeyeceği, (iv) projelerini uygun koşullarda düzenli olarak sigortalanacağını ve sigorta şartlarında değişiklik yapılması hususunda düzenli bilgi sağlayacağını, (v) hissedarlık yapısında gerçekleştireceği değişiklikler bakımından izin temin edeceğini, (*Şirket'in halka arz işlemi için 04.10.2024 tarihli muvafakat yazısı alınmıştır),*(vi) hissedar ve garantörlerine kaynak aktarımı yapılacak herhangi bir sözleşme imzalamayacağını, (*herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına temettü dağıtımı hususu bu taahhüdün dışında olup Şirket'in temettü dağıtması için herhangi bir sınırlaması bulunmamaktadır ve bu husus açıkça Onay ve Muvafakat Yazısı kapsamında teyit edilmiştir),* sağlayacağını taahhüt etmektedir.

Şirket, kredi sözleşmesi ile finanse edilen projeler için (i) bankanın yazılı ön izni olmadan aktif, varlık ve gelirlerine ilişkin satım/kiralama işleri yapmayacağını, (ii) herhangi bir kişiye borç tesis edecek hukuki ilişkiler içerisine girmeyeceğini, (iii) üçüncü kişilerin borçlanmaları için herhangi bir teminat vermeyeceğini, garantör olmayacağını, (iv) bankanın ön izni olmadan yatırım harcamaları yapmayacağını, (v) kredi sözleşmesi uyarınca izin verilen finansal borçluluk[16] hariç borçlanma yaratmayacağını, (vi) bankanın yazılı ön izni olmadan işin olağan akışı ve yıllık 250.000 USD'yi aşmayanlar hariç, mal alımı gerçekleştirmeyeceğini, (vii) ek bir finansman ihtiyacı ortaya çıkması durumunda Yapı Kredi'ye başvuracağını (*30 gün içerisinde finansman şartlarında tarafların anlaşamaması koşuluyla Şirket, istediği finansman kuruluşuyla anlaşabilecektir)* taahhüt etmektedir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Nakit Akışı

Şirket, kredi sözleşmesi uyarınca (i) işletme ve bakım giderleri hesabı, (ii) borç servisi rezerv hesabı, (iii) temettü dağıtım hesabı, (iv) nakit süpürme hesabı ve (v) proje cari hesabı hesapları açmıştır. Güncel durumda, Şirket'in nakit akışında, borç servisi rezerv hesabı, temettü dağıtım hesabı ve nakit süpürme hesabına ilişkin düzenlemeler Onay ve Muvafakat Yazısı uyarınca kaldırılmıştır. Şirket'in projeye ilişkin banka hesapları üzerinde Yapı Kredi lehine hesap rehni tesis edilmiştir.

Proje Finansmanı Sözleşmeleri Kapsamında Temerrüt ve Sonuçları

Kredi sözleşmesi kapsamında, Şirket'in finansal ve mali olmayan yükümlülük ve taahhütlerini olduğu gibi yerine getirmemesi temerrüt hali olarak nitelendirilmektedir. Ek olarak, Şirket'in kredi sözleşmesi kaynaklı olanlar haricinde, herhangi bir miktar sınırlaması içermeyen başka sözleşmeler tahtındaki yükümlülüklerini de yerine getirmemesi durumunda (*çapraz temerrüt*) da temerrüt hali meydana gelecektir. Kredi sözleşmesi nezdinde öngörülen sair temerrüt hallerinden bazıları aşağıdaki gibidir:

- Şirket'in Türk Ticaret Kanunu uyarınca aciz haline düşmesi, iflas veya icra takibine konu olma; iflas etmesi, konkordato mühleti verilmesi, komiser atanması,
- izin ve lisansların bir nedenden askıya alınması, faaliyetlerin kesintiye uğraması, Şirket'in malvarlığına el koyması veya cebren kamulaştırma,
- (i) Şirket'e karşı tek seferde 150.000 USD ya da kredinin geri ödeme tarihine kadar toplam 400.000 USD tutarında değerde dava açılması; (ii) miktarı önemsenmeksizin

[16] İzin verilen finansal borçluluk, kredi sözleşmesi tahtında tanımlanmış olup buna göre kredi veren, kredi sözleşmesi tahtındaki borçlar ve (ii) kredi verenin yazılı iznine bağlı olarak tesis edeceği finansal borçluluklar için "izin verilen finansal borçluluk" olarak tanımlanmıştır.

izin iptaline ilişkin açılan davalar ve kredi sözleşmesi tahtında esaslı olumsuz etki yaratması beklenen bir davanın açılması, böyle bir davanın kesinleşmesi ya da tarafların herhangi bir mahkeme ilamına uymaması

Temerrüt halinin ortaya çıkmasıyla birlikte kredi veren, henüz muaccel hale gelmemiş kredilerin de ödemesini talep edebilecektir, teminatlarını paraya çevirebilecektir. Temerrüdün ilk ortaya çıkışından itibaren, temerrüdün giderilmesi ya da teminat altına alınmış yükümlülüklerin tamamının ödenmesine kadar temerrüt faizi işleyecektir. Ek olarak, kredi veren, temerrüt haliyle birlikte EPDK'dan, lisans kapsamında biriken tüm hak ve yükümlülüklerin de lisansı takip etmesi koşuluyla, lisansı üçüncü bir kişiye devretmesini ve bu şekilde borcun ödenmeye devam etmesini isteyebilir *(step-in)*.

Teminat Sözleşmeleri

Kredi sözleşmesi kapsamında yükümlülüklerin teminat altına alınması için işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıdaki teminat sözleşmeleri yürürlüktedir:

Sözleşme	Taraflar	Teminat
Alacak Devri Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in elektrik satış sözleşmelerinden elde ettiği alacakların devri
Bahreyn Hesap Rehni Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Yapı Kredi Bahreyn Şubesi Şirket	Şirket'in Bahreyn'de yer alan banka hesaplarının rehni
Hesap Rehni Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Şirket'in Türkiye'de yer alan banka hesaplarının rehni
Ardıl Alacaklılık ve Alacakların Devri Sözleşmesi	Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi Şirket Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş	Sözleşmede belirtilen alacakların kredi sözleşmesinde yer alan alacaklara göre ardıl hale getirilmesi ve bu alacakların kredi verene temlik edilmesi
Garanti Mektubu	Mehmet Songur Kemal Onur Karakuş Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Mehmet Songur'un ve Kemal Onur Karakuş'un Şirket'in kredi sözleşmesi tahtında Yapı ve Kredi Bankası'na olan (16.841.097,41 USD'ye kadar) borçları için garanti vermesi
Taşınır Rehni Sözleşmesi	Şirket Yapı Kredi Antalya Ticari Şubesi	Bankanın teminat altına alınmış yükümlülüklerin teminatını teşkil etmesi adına Şirket'in işletme adına, ticari işletmesine ve taşınırları üzerinde 3 derece rehin tesis etmesi

(b) Genel Kredi Sözleşmeleri ve Genel Kredi Sözleşmeleri Tahtında Alınan Teminatlar

Kredi alan olarak Şirket / bağlı ortaklıkları ve kredi veren olarak Türkiye'de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce

üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan aşağıda bilgileri verilen ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir. Bu doğrultuda, anılan sözleşmeler tahtında Şirket'in paylarının halka arzına engel bir durum bulunmamaktadır.

Şirket ve bağlı ortaklıkların işbu İzahname tarihi itibarıyla tarafı olduğu genel kredi sözleşmelerinin bir listesine aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Muvafakat Tarihi
Denizbank A.Ş.	22.03.2020	24.04.2024
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.07.2023	26.06.2024
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	28.04.2020	09.10.2024
Emlak Katılım Bankası A.Ş.	03.03.2021	24.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	02.12.2015	25.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	09.05.2016	25.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	15.01.2021	25.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	31.03.2022	25.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	02.01.2021	23.04.2024
Garanti Bankası A.Ş.	08.11.2021	23.04.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	19.04.2017	24.04.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	12.03.2018	24.04.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	09.07.2015	24.04.2024
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	07.11.2016	24.04.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	19.10.2018	03.05.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	31.03.2023	03.05.2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	09.03.2023	03.05.2024
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	22.06.2022	26.04.2024
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	09.01.2020	10.10.2024
Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş.	06.12.2022	25.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	01.02.2021	07.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	27.05.2019	07.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	21.01.2023	07.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	01.02.2021	07.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	26.08.2020	07.06.2024
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	07.02.2015	07.06.2024
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	04.11.2022	06.05.2024
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	22.10.2021	06.05.2024
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	12.11.2019	06.05.2024
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	04.11.2022	06.05.2024

Listesi verilen genel kredi sözleşmeleri özelinde ise alacak temliknameleri, ipotekler, nakit meydan rehni, teminat senetleri, hisse rehinleri vb. teminatlar alınmıştır.

Gerçek kredi sözleşmeleri kapsamında alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Hesap Rehin Sözleşmesi	05.01.2021	Türkiye Emlak Katılım Bankası	Şirket
Taşınır Rehin Sözleşmesi	15.11.2021	Garanti Bankası A.Ş.	AAB Enerji
EPİAŞ Alacakları Devri Sözleşmesi	27.04.2021	Garanti Bankası A.Ş.	AAB Enerji
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	27.04.2021	Garanti Bankası A.Ş.	AAB Enerji payları üzerinde Şirket tarafından verilen rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	15.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Maki Enerji ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	15.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Papatya Enerji ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	15.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Taşınır Rehin Sözleşmesi	15.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	BDİ Enerji ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Alacak Devri Sözleşmesi	07.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Maki Enerji, Papatya Enerji, Kayrabey Enerji, BDİ Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki
İpotek Sözleşmesi	02.03.2022	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Afyon ili Emirdağ ilçesi Ümraniye köyü 125 ada 190 parsel üzerinde kurulan 1. Sıra ipotek (50.000.000 TL bedel)
Hesap Rehin Sözleşmesi	-	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Şirket nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Alacak Devri Sözleşmesi	09.03.2021	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Tesla 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (220.500.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	25.12.2023	Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	Tesla 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (330.500.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	03.03.2023	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Masfen'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (35.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	02.02.2023	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Isparta ili Merkez ilçesi İstiklal mahallesi 857 ada 8 parsel üzerinde kurulan 2. Sıra ipotek 20.000.000 TL bedel).
Hesap Rehni Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Ankasun nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin

Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Hesap Rehni Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Tesla 1 Enerji'nin nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehni Sözleşmesi	12.08.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	AAB Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehni Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Tesla 1 Güneş nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehni Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	AAB Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Hesap Rehni Sözleşmesi	01.02.2021	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Emirhisar Enerji nezdinde ilgili bankalar üzerinde açılan tüm hesaplara rehin
Alacağın Devri Sözleşmesi	30.09.2020	Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	Emirhisar Enerji, Şirket ve AAB Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (21.000.000,00 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (200.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi	27.02.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Alacak Devri Sözleşmesi	27.02.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (20.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Yeniçağ 1 Enerji hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşınır Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Serimer ekipman ve cihazları üzerinde rehin
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Serimer hisseleri üzerinde hisse rehni
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Serimer'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (100.000.000 TL)
Hisse Rehni Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşınır Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Papatya Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (120.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	03.03.2020	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Muğla ili Milas ilçesi Çam mahallesinde yer alan 177 ada

Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
			1 parseldeki taşınmaz üzerinde ipotek
Taşınır Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Meva Mühendislik'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Meva Mühendislik'in ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Meva Mühendislik'in hisseleri üzerinde hisse rehni
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Meva Mühendislik'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (400.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (1. Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Marel ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2. Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Marel ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Marel hisseleri üzerinde hisse rehni
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Marel'in lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (400.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	06.09.2019	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kütahya ili Emet ilçesi Kapaklıca mahallesinde yer alan. 532 ada 21 parsel üzerinde ipotek (20.000.000 TL)
İpotek Sözleşmesi	09.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kütahya ili Emet ilçesi Kapaklıca mahallesinde yer alan. 532 ada 8 parsel üzerinde ipotek (20.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşınır Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	12.11.2021	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kayrabey Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Taşınır Rehin Sözleşmesi (1.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	FNT Gıda'nın ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)

Teminat Türü	Tarihi	Banka	Teminat Veren / Teminat Konusu
Taşınır Rehin Sözleşmesi (2.Derece)	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	FNT Gıda'nın ekipman ve cihazları üzerinde rehin (100.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	FNT Gıda'nın hisseleri üzerinde hisse rehni
Alacak Devri Sözleşmesi	11.09.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	FNT Gıda'nın lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (240.000.000 TL)
Hisse Senedi Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin hisseleri üzerinde hisse rehni
Taşınır Rehin Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin ekipman ve cihazları üzerinde rehin (120.000.000 TL)
Alacak Devri Sözleşmesi	09.02.2023	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Ankasun Enerji'nin lisanssız elektrik üretimi gelirleri üzerinde alacak temliki (250.000.000 TL)

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan konsolide finansal tabloları ve ilgili dipnotları Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesi aşağıdaki gibidir.

"Şirket'in, kârın tespiti ve dağıtımı hususunda Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uyulur.

Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Kâr payı:

d) Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe

ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır. İşbu Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz."

Şirket tarafından İzahnameye konu finansal tablo dönemleri itibarıyla herhangi bir kâr dağıtımı yapılmamıştır.

Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikasının belirlenmesine ilişkin 11.07.2024 tarih ve 2024/07 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen Kâr Dağıtım Politikası 12.07.2024 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir.

Kar Dağıtım Politikasına ilişkin detaylı bilgi İzahnamenin 17.4. bölümünde yer almaktadır.

23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Son 12 ay içerisinde Şirket tarafından vergilendirme sebebiyle açılan iptal davası ve Şirket aleyhine açılan ise ticari sözleşmelerden kaynaklı alacak davası bulunmakta olup, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde Şirket'in faaliyeti, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede etkisi olmuş ve olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman idare ve üçüncü taraflarla muhtelif davalara taraf olmaktadır. Şirket'in davaları genelde dağıtım şirketleriyle akdetmiş olduğu sözleşmelerden ortaya çıkan uyuşmazlıklar ile Santral arazilerinden kaynaklı olarak üçüncü kişilerin ecrimisil taleplerinden kaynaklanan uyuşmazlıklardan oluşmaktadır. Bunlara ek olarak, halihazırda Şirket'in enerji portföyünde bulunmayan ve sadece Şirket'in işletiminde bulunan iki adet Santral'in yapı ruhsatlarına aykırı durumda bulunduğu esasıyla görülen davalar bulunmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 6'da yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı bölümünde bulunmaktadır.

Şirket'in tarafı bulunduğu herhangi bir icra takibi bulunmamakla birlikte, Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının tarafı bulunduğu ve İzahname tarihi itibarıyla devam eden davalar aşağıda yer almaktadır.

MASFE ENERJİ A.Ş.
Merkez Mah. 0813 079 30 00
Tic. Sicil No: 11389 - Oda Sicil No: 1...
Say Sokak Park Mr. Sit. ... Kat: ...
Tel: 0 346 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kalymaklımanı V.D. ... 079 3003

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tel: 0212 ... Ticaret Sicil No: ...
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0261-0111-70...

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
Isparta 3. Asliye Hukuk Mahkemesi 2021/259 E.	Şirket	Kuleönü Belediye Başkanlığı	Şirket ile davalı arasında Güneş Enerji Santrali kurulumuna yönelik 01/11/2017 tarihinde sözleşme kurulmuş, Şirket, sözleşme şartlarına uygun şekilde inşaatı tamamlamış ve süresi içerisinde teslimi gerçekleştirmiş, ancak davalı sözleşme uyarınca borcun tamamını Şirket'e ödememiş, kalan 131.338,45-TL için davalı aleyhine icra takibine başlanmış, davalı icra takibine haksız ve kötü niyetli olarak itiraz etmiş olup, davalının Isparta 1. İcra Müdürlüğü'nün 2018/2134 sayılı dosyasına yapmış olduğu itirazın iptali ve davalı aleyhine icra inkar tazminatına hükmedilmesi talepli davadır.	131.338,45	Yerel mahkemece dava 22/06/2022 tarihinde kabul edildi. Karar davalı tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Antalya BAM 7. HD 2022/1614 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/857	Şirket	Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş.	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve Şirket tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 16/02/2024 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/707 Esas aldı.
Antalya 1. Vergi Mahkemesi E. 2023/430	Şirket	Kaymakkapı Vergi Dairesi Müdürlüğü	12/03/2023 tarihli 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesi uyarınca şirketin 01/05/2023 tarihinde düzenlediği ihtirazi kayıt ihtiva eden 2022 Hesap Dönemi Kurumlar Vergisi Beyannamesine üzerinde tahakkuk eden 7.321.679,53-TL ek verginin kaldırılmasına ve bu yönde haksız surette tahsil edilen 3.660.839,77-TL "ek verginin tecil faiziyle birlikte iadesi talebi ile 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesinin iptali için itiraz yolu ile Anayasa Mahkemesine başvurulmasına karar verilmesi talepli davadır.	7.321.679,53	Yerel mahkemece dava 02/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Konya BİM 2. VDD 2024/325 Esas aldı.
Isparta 2. İdare Mahkemesi E. 2023/803	Şirket	Burdur İl Özel İdaresi	Burdur ili, Merkez ilçesi, Çallıca Köyü 129 ada, 20 parsel sayılı taşınmaz üzerinde ruhsatsız olarak güneş enerji santrali ve trafo binası kurulduğu iddiasıyla yapılar hakkında düzenlenen 08/06/2022 tarihli Yapı Tatil Zaptlarının, yapılara ilişkin 3194 sayılı Kanun'un 42. maddesi uyarınca	873.708,34	Yerel mahkemece dava 08/05/2024 tarihinde reddedildi. Karar Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Konya BİM 2. İDD 2024/972 Esas aldı.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
			toplam 873.708,74-TL para cezası verilmesine, bir ay içerisinde ilgili yönetmelik hükümlerine göre ruhsatsız veya ruhsata aykırı imalatların maliki tarafından uygun hale getirilmesi, getirilmediği takdirde 32. ve 42. maddeye göre yıkım kararı alınacağına dair Burdur İl Encümenin 20/06/2023 tarihli ve 260 sayılı kararının ve Encümen kararının bildirimine ilişkin Burdur İl Özel İdaresi İmar ve Kentsel İyileştirme Müdürlüğü'nün 10/07/2023 tarih ve 33104 sayılı işleminin, haksız ve hukuka aykırı olduğu, yapı sınıfının yanlış belirlendiği, yapının aykırılık hesabında panellerin yer aldığı ayakların hesaplanması gerektiği, yapının ruhsata bağlanması nedeniyle idari para cezası verilemeyeceği gerekçeleriyle iptali talepli davadır.		
Isparta 2. İdare Mahkemesi E. 2023/805	Şirket	Burdur İl Özel İdaresi	Burdur ili, Merkez ilçesi, Bağdüz Köyü, 120 ada, 23 parsel sayılı taşınmaz üzerinde ruhsatsız olarak güneş enerji santrali ve trafo binası kurulduğundan bahisle yapılar hakkında düzenlenen 08/06/2022 tarihli Yapı Tatil Zaptlarının, yapılara ilişkin 3194 sayılı Kanun'un 42. maddesi uyarınca toplam 301.137,76-TL para cezası verilmesine, bir ay içerisinde ilgili yönetmelik hükümlerine göre ruhsatsız veya ruhsata aykırı imalatların maliki tarafından uygun hale getirilmesi, getirilmediği takdirde 32. ve 42. maddeye göre yıkım kararı alınacağına dair Burdur İl Encümenin 20/06/2023 tarihli ve 259 sayılı kararının ve encümen kararının bildirimine ilişkin Burdur İl Özel İdaresi İmar ve Kentsel İyileştirme Müdürlüğü'nün 10/07/2023 tarihli ve 33105 sayılı işleminin, haksız ve hukuka aykırı olduğu, yapı sınıfının yanlış belirlendiği, yapının aykırılık hesabında panellerin yer aldığı ayakların hesaplanması gerektiği, yapının ruhsata bağlanması nedeniyle idari para cezası verilemeyeceği	301.137,76	Yerel mahkemece dava 08/05/2024 tarihinde reddedildi. Karar Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Konya BİM 2. İDD 2024/964 Esas aldı.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
			gerekçeleriyle iptali talepli davadır.		
Isparta 1. İdare Mahkemesi E. 2024/619	Şirket	Burdur İl Özel İdaresi	Şirket adına tanzim edilen 1.299.182,44-TL tutarlı, 04/07/2024 tarihli ve 2024/80 İPC sayılı ödeme emrinin, dava konusu idari para cezasına karşı Isparta 2. İdare Mahkemesi'nin 2023/805 Esas sayılı dosyasında dava açıldığı, para cezası kesinleşmeden ödeme emri düzenlenemeyeceği, ödeme emrinin açık ve gerekçeli olmadığı, GES enerji sisteminin bizzat idare tarafından ruhsatlandırıldığı, gerekli izinlerin alındığı, yapı sınıfının ve aykırılıktan etkilenen alanın hatalı tespit edildiği, tebliğin usulsüz olduğu gerekçeleriyle iptali talepli davadır.	1.299.182,44	Dilekçeler aşaması devam ediyor. Davalı idare tarafından savunma dilekçesi sunuldu. Şirketçe savunmaya cevap dilekçesi sunulacak. Yerel mahkemenin yürütmenin durdurulması talebini reddetmesi üzerine, karara karşı itiraz yoluna başvurulmuştur.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/777	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağınıksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin Kayrabey Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Şirket'in zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece en son 02/07/2024 tarihinde yapılan duruşmada dosyanın bilirkişiden dönüşünün beklenilmesine karar verildi ve duruşma 03/12/2024 tarihine bırakıldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/872	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 20/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/702 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi	1.000,00	Yerel mahkemece dava 06/10/2023 tarihinde dava reddedildi. Karar

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
E. 2021/873		Dağıtım Anonim Şirketi	olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirket iadesi talepli davadır.		13/02/2024 tarihinde Şirket'e istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/726 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/874	Kayrabey Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Kayrabey Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Şirket iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 05/07/2023 tarihinde Şirket tarafından istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1512 Esas aldı.
Antalya 1. Vergi Mahkemesi E. 2023/413	Kayrabey Enerji	Kaymakkapı Vergi Dairesi Müdürlüğü	12/03/2023 tarihli 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesi uyarınca Şirket'in 19/04/2023 tarihinde düzenlediği ihtirazi kayıt ihtiva eden 2022 Hesap Dönemi Kurumlar Vergisi Beyannamesine üzerinde tahakkuk eden 35.077,90-TL ek verginin kaldırılmasına ve bu yönde haksız surette tahsil edilen 17.538,95-TL "ek vergi"nin tecil faiziyle birlikte iadesi talebi ile 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesinin iptali için itiraz yolu ile Anayasa Mahkemesine başvurulmasına karar verilmesi talepli davadır.	35.077,90	Yerel mahkemece dava 02/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar Şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Konya BİM 2. VDD 2024/197 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/776	BDİ Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağınıksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve BDİ Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin BDİ Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek şirketin zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme	1.000,00	Yerel mahkemece dava 09/05/2024 tarihinde red edildi. Karar 27/06/2024 tarihinde Şirketçe istinaf edildi . İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/1281 Esas aldı.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Merkez No: 0813 079 2550 0018
Ticaret Sicil No: 13843 - Cari Sicil No: 134...
Sav Bandosi Fatih Mh. 530 Sok. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 92 - Merkez/SPARTA
Reyonmüdürü No: 813 079 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Mersis No: 0291-0110-0000-0013

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
			uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.		
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/865	BDİ Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve BDİ Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin BDİ Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 20/03/2023 tarihinde red edildi. Karar 07/07/2023 tarihinde Şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1526 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/779 K. 2024/353	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağınıksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline (Ümraniye-4 GES-Abone No: 10000090610) ilişkin şirketin ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek Papatya Enerji zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 09/05/2024 tarihinde reddedildi. Karar 27.06.2024 tarihinde Şirketçe istinaf edildi . İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/1279 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/862	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin Papatya Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin Papatya Enerji iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 20/03/2023 tarihinde reddedildi. Karar 04/07/2023 tarihinde şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2023/1500 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E.2021/866	Papatya Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Papatya Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin şirket ile davalı arasındaki Dağıtım	1.000,00	Yerel mahkemece dava 11/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar 16/02/2024 tarihinde şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Meraja Mah. 0813 Cad. 0730 Sok. No: 9
Tic. Sic. No: 11383 - Oda Sic. No: 12458
Tel: 0.246 232 40 97 MERKEZ/ISPARTA
Vergi Dairesi: 413 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
			Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.		Ankara BAM 23. HD 2024/721 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/778	Maki Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan Afyon İli, Emirdağ İlçesi, Ümraniye Köyü, Dağınıksırtı Mevkii, 125 Ada ve 190 Parseldeki 999 kWe kurulu güce sahip ve Maki Enerji tarafından kurulan ve işletilen güneş enerjisi üretim santraline ilişkin Maki Enerji ile davalı arasındaki Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması uyarınca davalının yüklendiği edimlerini gereği gibi yerine getirmeyerek şirketin zarara uğramasına sebep olduğu, oluşan zararların ve taraflar arasındaki sözleşme uyarınca ceza-i şartların tahsili talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 16/11/2023 tarihinde reddedildi. Karar 01/03/2024 tarihinde şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/864 Esas aldı.
Eskişehir Asliye Ticaret Mahkemesi E. 2021/864	Maki Enerji	Osmangazi Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi	Davalı elektrik dağıtım şirketinin dağıtım sistemine bağlantısı yapılmış olan ve bağlantı bilgisi olan ve Maki Enerji tarafından kurulan ve işletilen lisanssız güneş enerjisi üretim tesisine ilişkin şirket ile davalı arasındaki Dağıtım Sistem Kullanım Anlaşması uyarınca tesisin işletildiği dönem boyunca haksız yere fazladan tahsil edilen sistem kullanım/dağıtım bedellerinin şirkete iadesi talepli davadır.	1.000,00	Yerel mahkemece dava 06/10/2023 tarihinde reddedildi. Karar 15/02/2024 tarihinde şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Ankara BAM 23. HD 2024/706 Esas aldı.
Antalya 1. Vergi Mahkemesi E.2023/419	Tesla 1 Güneş	Kaymakkapı Vergi Dairesi Müdürlüğü	02/03/2023 tarihli 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesi uyarınca Tesla 1 Güneş'in 25/04/2023 tarihinde düzenlediği ihtirazi kayıt ihtiva eden 2022 Hesap Dönemi Kurumlar Vergisi Beyannamesine üzerinde tahakkuk eden 138.673,65-TL ek verginin kaldırılmasına ve bu yönde haksız surette tahsil edilen 69.336,83-TL "ek vergi"nin tecil faiziyle birlikte iadesi talebimiz ile 7440 sayılı Kanun'un 10/27. maddesinin iptali için itiraz yolu ile Anayasa Mahkemesine başvurulmasına karar verilmesi talepli davadır.	138.673,65	Yerel mahkemece dava 02/01/2024 tarihinde reddedildi. Karar şirketçe istinaf edildi. İstinaf incelemesi için Konya BİM 2. VDD 2024/327 Esas aldı.
Ankara 19. İcra Hukuk Mahkemesi	1- FNT Gıda 2- Maki Enerji	Cener3 Bilişim	Ankara Gayrimenkul Satış İcra Müdürlüğü 2021/2743 sayılı dosyasından başlatılan ipotek	34.326.800,6 TL	Yerel mahkemece en son 11/07/2024 tarihinde yapılan

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Tarafından Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davacı**	**Davalı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri (TL)**	**Son Durum**
E.2024/1	3- Meva Mühendislik 4- Serimer Optik	Mühendislik A.Ş. 2- İ** İ** C** 3- Ziraat Bankası A.Ş.	takibine ilişkin Elazığ İcra Müdürlüğü 2022/1292 Talimat sayılı dosyasında yapılan kıymet takdirinde Elazığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 Parsel sayılı taşınmaz üzerinde yer alan "menkullerin" de değerlemesinin yapıldığı ve satışa esas kıymet takdirinde dikkate alındığı anlaşıldığından, şirketlerin ipotekten önce tapuya şerh edilen ve noterde düzenlenen güneş enerjisi santralleri kurulması amaçlı 30 yıl süreli kira sözleşmesiyle taşınmazı kiralamış olması, anılan menkullerin şirketler tarafından satın alınması, kurulması, işletilmesi, onlara ait olması, arazinin bütünleyici parçası olmaması, demonte edilebilen yapılar olması sebepleriyle mülkiyetinin şirketlere aidiyetinin tespiti ile işbu menkullerin satıştan ari tutulması talepli istihkak davasıdır.		duruşmada bilirkişi incelemesi için Elazığ 1. İcra Hukuk Mahkemesi 2022/33 sayılı talimatın ikmal edilmesinin beklenilmesine karar verildi. Dosya Ankara 5. İcra Hukuk Mahkemesi 2022/152 Esas sırasında kayıtlı iken, 02/09/2024 tarihinde Ankara 19. İcra Hukuk Mahkemesi'nin açılmasıyla bu Mahkemeye devredilmiştir.
Elazığ 1. İcra Hukuk Mahkemesi E. 2022/33 Talimat	1- FNT Gıda 2- Marel Bilişim 3- Meva Mühendislik 4- Serimer Optik	1 – Cener3 Enerji Bilişim Mühendislik A.Ş. 2- İ** İ** C** 3- Ziraat Bankası A.Ş.	Ankara 19. İcra Hukuk Mahkemesi 2024/1 E. sayılı istihkak dosyasına ilişkin Elâzığ'da yapılacak keşif ve bilirkişi incelemesi için açılmış talimat dosyasıdır.	Yoktur.	Yerel mahkemece en son 10/09/2024 tarihinde yapılan duruşmada dosyanın bilirkişilerden dönüşünün beklenilmesine karar verildi ve duruşma 17/12/2024 tarihine bırakıldı.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davalı**	**Davacı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri**	**Son Durum**
Şarkikaraağaç Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2022/563	Şirket	E** Ş**	Davacının maliki olduğu Isparta İli, Şarkikaraağaç İlçesi, Muratbağı Köyü, 101 Ada 80 ve 88 parsellere şirket ve diğer davalı Royal Taş Turizm Ticaret A.Ş. tarafından yapıldığı iddia edilen haksız tecavüzün önlenmesi, müdahaleli alanda bulunan şirket ve diğer davalıya ait olduğu iddia edilen direk, çitler ve kablolar ile tüm unsurların kali ve ecrimisil talepli davadır.	10.000,00	Yerel mahkemede en son 10/09/2024 tarihinde yapılan duruşmada ecrimisil bedeline, el atılan alanın değerine ve sorumluluğun kimde olduğuna ilişkin ek rapor alınmasına karar verildi. Duruşma 03/12/2024 tarihine bırakıldı.

MAS ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	**Davalı**	**Davacı**	**Dava Konusu**	**Dava Değeri**	**Son Durum**
Isparta 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E. 2023/431	Şirket	Özgökçe Hafriyat İnşaat Nakliyat Otomotiv Gıda Tarım Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Davalı tarafından düzenlenen ancak şirket tarafından itiraz edilen 453.600,00-TL bedelli, 28/08/2023 tarihli ve GIB2023000000019 numaralı, 324.800,00-TL bedelli, 11/09/2023 tarihli ve GIB2023000000020 numaralı ile 183.900,00-TL bedelli, 13/09/2023 tarihli ve GIB2023000000021 numaralı faturaların içeriği ürün ve hizmetlerin şirkete sunulduğu iddiasıyla başlatılan Isparta İcra Müdürlüğü'nün 2023/16141 sayılı dosyasına şirket tarafından yapılan itirazın iptali ve icra inkar tazminatına hükmedilmesi talepli davadır.	967.374,01	Yerel mahkemede en son 26/09/2024 tarihinde yapılan duruşmada davalı tanıkları dinlendi. Dosya bir önceki celse tarafların defter ve kayıtlarının incelenmesi için mali bilirkişiye verilmiş ancak henüz rapor sunulmamıştı, bu nedenle dosyanın ve raporun bilirkişiden dönüşünün beklenilmesine karar verildi ve duruşma 09/01/2025 tarihine bırakıldı.
Antalya 4. Asliye Hukuk Mahkemesi E.2024/203	Şirket	H** A**	Şirketin sahibi olduğu 07 MAS 18 plakalı araç ve davalıya ait 07 BHN 382 plakalı aracın çarpışmasıyla meydana gelen kazada davacının aracının tamirinin 10 gün sürdüğü, bu sürede araçtan mahrum kaldığının ileri sürüldüğü araç mahrumiyet bedeli talepli davadır.	100,00	Dilekçeler aşaması tamamlandı. Ön inceleme duruşması yapılacak.
İstanbul 25. Sulh Hukuk Mahkemesi E. 2023/1681	1- FNT Gıda 2- Marel Bilişim 3- Meva Mühendislik 4- Serimer Optik	İ** İ** C**	Taraflar arasında düzenlenen Elâzığ ili, Merkez ilçesi, Yalnız köyü, 612 ve 613 sayılı parsellere ilişkin Ankara 20. Noterliği'nin 31/03/2016 tarihli, 05698 ve 05699 yevmiye sayılı 30 yıl süreli ve tapuya şerh edilen kira sözleşmelerinin ve 03/07/2018 tarihli tadil protokolünün, taraflar arasında husumet bulunması, kira sözleşmesinin davacı yönünden çekilmez hale gelmesi ve sözleşme ilişkisinin temelinden çöktüğü gerekçeleriyle feshi talepli davadır.	85.500,00	Yerel mahkemece dava 19/09/2024 tarihinde yetkisizlik nedeniyle reddedilerek görevli ve yetkili mahkeme Elazığ Sulh Hukuk Mahkemesi olarak gösterildi. Gerekçeli karar henüz yazılmadı.
Yalvaç Asliye Ceza Mahkemesi	Mehmet Songur	Orman Genel Müdürlüğü Gelendost Orman İşletme Şefliği	30/05/2023 tarihinde Gelendost Orman İşletme Şefliği görevlilerince Gelendost İlçesi, Yeşilköy Köyü hudutları içerisinde kalan orman işletme şefliğine ait kesinleşmiş orman kadastrosuna göre orman	-	Yerel mahkemede yargılaması devam ediyor.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

İhraççı ve Bağlı Ortaklıkları Aleyhine Açılmış Davalar					
Mahkeme & Esas No.	Davalı	Davacı	Dava Konusu	Dava Değeri	Son Durum
			sayılan 309 ve 356 numaralı bölgede yapılan kontroller esnasında şirketin tarla açma eylemi gerçekleştirdiği iddiasıyla müvekkil hakkında açılan davadır.		

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımı yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	75.000.000	21,43	1,00	75.000.000	15,00	13,04

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	12.500.000	3,57	1,00	12.500.000	2,00	1,74

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Meraja No: 0813 0793 0000 0015
Tic. Sic. No: ISPARTA
Kaymakkapı V.D.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	12.500.000	3,57	1,00	12.500.000	2,00	1,74

Ek satış kapsamında sunulacak paylara ilişkin detaylı bilgiler İzahname'nin E.3 ve 25.1.2 bölümünde verilmekte olup bu paylar halka arz edilen diğer paylar ile aynı hakları taşıyacaktır.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar İzahnamenin ve Esas Sözleşme'nin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka Arz Edilen Paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmakta olup Şirket T.C. Kanunlarına tabiidir. Şirketin payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklık payları kaydileştirme esasları çerçevesinde İzahname onayı akabinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

MASFİ ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 079 3530 0016
Ticaret Sicil No: 1383 - Oda Sicil No: 134...
Say Beldesi Fatih Mh. 530 Sk. No:4 İç Kapı No:1
Tel: 0.246 232 40 97 ... ISPARTA
Kayseriliköprü V.D. 613 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
...34394 Şişli - İSTANBUL
...291011023 Tic.Sic.No: ...206
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 011 023 ...

Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kâr payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- <u>İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı:</u> Halka açık ortaklıklarda kâr payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kâr payı alma hakkı elde ederler.

  Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.
- <u>Kâr payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı:</u> Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.
- <u>Kâr payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür:</u> Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.
- <u>Kâr payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif nitelikte olup olmadığı:</u> Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı,

vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımı yapmaktadır.

- Kâr payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kâr payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur.

Oy Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10.4. hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında pay sahiplerinin, her bir A Grubu pay için 5, her bir B Grubu pay için 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarî değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin arttırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 23'üncü maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. Maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10.2. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

MASE ENERJİ
Mersis No: 0813 079 2056 3
Ticaret Sicil No: 13383 - Gaziosmanpaşa Ticaret Sicil Müdürlüğü
Şair Nedim Mah. 530 Sok. No: 4 Çekmeköy/İSTANBUL
Tel: 0 216 332 40 97 - 332 40 98 Faks: 0 216 332 40 99
Kaymakkapı V.D. 613 079 2056

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Mersis No: 0261-0210-0[illegible]17

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir. Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleten pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

Azınlık Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir. Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarî değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 15.10.2024 tarihli ve 2024/15 sayılı kararı ile:

- Şirket'in 500.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 2.500.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 75.000.000 TL artırılarak 575.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 75.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
- Sermaye artırımı kapsamında ihraç edilen toplamda 75.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet Songur'un sahip olduğu toplamda 12.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,
- Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu toplamda

12.500.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 12.500.000 adet B Grubu hamiline yazılı imtiyazsız payların halka arz edilmesine ilişkin talebinin kabulüne, bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine ve söz konusu payların ortak satışı yoluyla halka arz edilmesine,

- Fazla talep gelmesi ve gerekli görülmesi halinde Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet Songur'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, ek pay satışına konu edilerek halka arz edilebilmesine ve ek pay satışının gerçekleşmesine karar verilmesi halinde bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,
- Sermaye artırımı ve ortak satışı kapsamında ihraç edilen toplamda 100.000.000 TL nominal değerli 100.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay ile ek satışın gündeme gelmesi halinde Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Mehmet Songur'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı pay ve Şirket'in mevcut pay sahiplerinden Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arza aracılık eden aracı kurum Deniz Yatırım'ın hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, SPK'nın II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında İzahnamede belirlenecek yöntem ve esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmesi için SPKn ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,
- Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılamayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
- Halka arz edilecek paylar için Deniz Yatırım'ın lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Deniz Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket, Şirket'in mevcut pay sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş arasında "Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi" imzalanmasına ve aracılık yönteminin "En İyi Gayret Aracılığı" olarak belirlenmesine,
- Şirket ile Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasında Fiyat İstikrarını Sağlayıcı İşlemler Sözleşmesi'nin imzalanmasına ve bu sözleşme hükümleri çerçevesinde fiyat istikrarı işlemlerinde kullanılmak üzere oluşacak fonun ortak satışı ile elde edilecek kaynaklardan sağlanmak üzere toplam kaynağın 30 (otuz) günlük süre ile sınırlı kalmak kaydıyla Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından fiyat istikrarı işlemleri için kullanılmasına,
- Sermaye artırımı ve halka arz işlemlerinin tamamlanmasını müteakip, Şirket esas sözleşmesinin nihai sermaye artırım tutarını yansıtacak şekilde tadil edilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve tadil tasarısına dair uygun görüş alınmasını müteakip esas sözleşmenin tadili için gerekli tescil ve ilan işlemlerinin gerçekleştirilmesine,

karar verilmiştir.

MASFE ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 07[illegible]630 0016
Ticaret Sicil No: [illegible] Sicil No: 13458
Sür Beldesi Fatih Mh. 830 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0 246 232 40 92 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. [illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
[illegible]
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0263-0[illegible]

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur. Ancak, SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır. Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24'üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23'üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

MASFE
Mersis No: 0913 0753 2320 0001
Ticaret Sicil No: 13813 - Osb Mah. No: 124
Sav Bulvarı Pelit Mh. 530 Sk. No: 4 Kapı No:
Tel: 0.246 232 40 97 - MANİSA/SEPARTA
Kaymakkapı V.D. 613 079 3061

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Sk. No: 34394 Şişli - İSTANBUL
Mersis No: 0191 0012 7100 0010

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için, SPK'nın onayı haricinde Halka Arz Edilen Paylar'ın borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. Borsa İstanbul'un payların halka arzı sonrası işlem görüp göremeyeceği görüşüne İzahname'nin 1 numaralı bölümünde yer verilmiştir. Halka arzda Kurul ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK.128.21 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) İlke Kararı uyarınca, halka arza katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca Borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya Borsa'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler. Şirket'in mevcut ortaklarının sahip oldukları paylar için (varsa halka arz edilen kısım hariç) bu kısıtlama, izahname onay tarihinden itibaren 180 gün boyunca ve Borsa'da satışı da kapsayacak şekilde uygulanır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırımı ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu hamiline yazılı payların nominal değeri 100.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %17,39'dur.

Pay Grubu	Nama / Hamiline	İmtiyazlar	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilecek Pay Toplamı (TL)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	1	75.000.000 (Sermaye Artırımı)	%13,04
B	Hamiline	Yoktur	1	25.000.000 (Ortak Satışı)	%4,35
				Toplam	**%17,39**

Ek satış kapsamında ilgili ortakların nihai kararına tabi olmak üzere, ortak satışı yoluyla halka arz edilebilecek ek satışa konu olabilecek payların nominal değeri 20.000.000 TL olup; ek pay satışı öncesi Halka Arz Edilen Paylar'a oranı %20, Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %3,48 olmaktadır.

Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde halka arz edilecek payların nominal değeri toplam 120.000.000 TL olup Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20,87 olmaktadır.

Ayrıca, Şirket kayıtlı sermaye sisteminde olması nedeniyle halka arzda sermaye artırımı kapsamında satılamayan paylar iptal edileceğinden, sermaye artırımına ilişkin tutar ve oran değişebilecektir. Nihai tutar ve oran, yönetim kurulu kararı ile belirlenecek ve SPK onayından sonra tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arzın süresi ile bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri, ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Deniz Yatırım liderliğinde ve diğer aracı kurumların katılacağı konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır. Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşlarını da kapsamak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt içi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir. SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, işbu İzahname'nin 25.1.14 maddesinde yer alan içsel bilgiye ulaşabilecek kişiler listesinde yer alan kişiler ve bunların eşleri ile birinci derece kan ve sıhri hısımları, Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu dışında kalan diğer hiçbir tahsisat grubundan talepte bulunamazlar.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17.07.1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun Geçici 20. maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB, ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, portföy yönetim şirketleri, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, unvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama [illegible] olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin

yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların Deniz Yatırım'ın başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep miktarının 1 (bir) adet (lot) ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 (bir) adet olacaktır.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yatırımcı bazında, talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, Talep Formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,

- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve Ticaret Sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Talep Toplama:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar**: Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 1 TL nominal değerdeki payın 25.3.1 maddesinde belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların talepte bulunabilmeleri için talepte bulundukları aracı kurumda bir hesap açmaları şartı öncelikle aranacaktır.
- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar** Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskini talebi alan aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Aracı kuruluşlar tarafından gerekli güvenlik önlemlerinin sağlanmış olması koşuluyla, talep formu elektronik ortamda da doldurularak onaylanabilir.

Pay bedelleri nakden veya hesaben ödenen karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, en geç dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından

MASEN ENERJİ
Mersis No: 0815 0793 0500 0001
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil No: 1
Sur Beldesi Fetih Mh. 530 Sk No: 4 Kat: 1 No: 1
Tel: 0 265 232 46 97 - Merkez/Elazığ
Kaymakkamlık V.D. 613 079 2062

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Sarıyer/İstanbul
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0

onaylanarak kesinleşmesini takip eden iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir.

İnternet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet veya telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Dağıtım Şekli:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği ekinde yer alan talep formuna ve SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı'na göre içermesi gereken asgari bilgiler ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Toplanan talepler Deniz Yatırım tarafından Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, öncelikle aşağıdaki şekilde Nihai Talep Adedi belirlenecektir.

Belirlenen nihai talep adetlerinin toplamının satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanır. Taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda ise aşağıda belirtilen esaslar doğrultusunda dağıtım yapılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için eşit dağıtım yöntemi kullanılacaktır.

Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden az olması halinde bütün talepler karşılanacaktır. Bu grup için taleplerin bu gruba tahsis edilen pay adedinden fazla olması durumunda tahsis edilen pay miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünür ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılıncaya kadar devam olunur.

Sorumluluğu talep toplayan aracı kurumda olmak üzere sadece tekil nitelikli hesaplardan talep kabul edilecek olup, müşterek nitelikli hesaplardan talep kabul edilmeyecektir. Halka arza talep ileten hesapların müşterek hesap olup olmadığının kontrolü ve varsa müşterek hesaplardan iletilen taleplerin nihai talep olarak Konsorsiyum Lideri'ne gönderilmeden iptal edilmesi, Konsorsiyum Üyesi Kurumların sorumluluğundadır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı'ya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından karar verilecektir.

SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı Grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından

söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. Portföy yönetim şirketleri ve portföy yönetim şirketlerinin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez

Portföy yönetim şirketlerine ilişkin bahsi geçen kısıtlamalar kapsamında Deniz Yatırım, portföy yönetim şirketlerinin yöneticisi oldukları fonların belirlenmesinde yetkili ve sorumludur. Konsorsiyum Lideri, talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların tüm taleplerini kabul edecek olup, bu durum talepte bulunan her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya dağıtım yapılacağı anlamına gelmemektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini taleplerini giren aracı kuruma ödemekten imtina edemezler.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar, miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılır ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulur.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri'nin, Şirket'in ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerinin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Deniz Yatırım, talep toplama süresinin bitmesini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahiplerine verecektir. İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Deniz Yatırım'a bildirecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

i) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyat üzerinden talepte bulunacaklardır. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 25.3.1'de belirtilen fiyatın talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen hesaplarında mevcut olan ve aşağıda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir blokaj olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için "Talep Bedeli" talep ettikleri pay adedi ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

- **Nakden Ödeme:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni bedelleri 25.3.1 no'lu maddede belirtilen pay fiyatı üzerinden nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

MASFİL ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- **Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alışta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat tutarı = Talep bedeli / ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kamu Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro, İngiliz Sterlini)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)
TL DİBS	%95	Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin ilgili günde açıkladığı ilk gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	%90	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında her bir Konsorsiyum Üyesi bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım-satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
ÖSBA (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve BİAŞ'ta işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir)	%75	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil Bono Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçları'nda Borsa İstanbul Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Hisse Senedi Fonu	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar teminata konu olabilir)	%80	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
TL Vadeli Mevduat	%100	-	-

MASTER ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 079 2053 8000
Ticaret Sicil No: 11393 - Ovacık Sicil No: 1
Sarı Bulvar Fatih Mh. 521 Sok. No: 4 İç Kapı No:
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/KARTA
Kaymakkapı V.D. 813 079 2053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Döviz Cinsinden Vadeli Mevduat (Avro ve ABD Doları ve İngiliz Sterlini)	%90	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için anlık döviz alış gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır)
Kira Sertifikası (Her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği BİAŞ'ta işlem gören kira sertifikalarını teminata konu edebilir)	%75	Kira sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira sertifikalarında, Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan o günkü ortalama fiyat/işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları Katılım Fonları	%90	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan kıymetleri teminata vermek suretiyle talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan kıymetler ve/veya dövizler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödemeyenler ile kısmen nakden ödeyenlerin bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan kıymetleri yatırımcının belirteceği sıra ile bozdurulacaktır. Ancak, ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, Konsorsiyum Üyesi aracı kurumlar ve emir iletimine aracılık eden yetkili kuruluşlar teminata alınan kıymetleri kendi belirleyecekleri sıra ile re'sen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir.

Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşlar birbirlerinden farklı kıymetleri teminata kabul edebilirler. Konsorsiyum Üyeleri ile emir iletimine yetkili aracı kuruluşların teminata kabul edecekleri kıymetler İzahnamenin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer alan ilgili tabloda belirtilmektedir.

Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri

için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24.03.2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16.06.2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

ii) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın Konsorsiyum Lideri'nin başvuru yerleri üzerinden talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının halka arz fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin onaylanmasını takip eden ikinci iş günü saat 12.00'ye kadar Konsorsiyum Lideri'ne ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep anında veya bu şekilde sonradan yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ilişkin yatırımcıların pay bedellerinin ödenmemesi ile ilgili risk Konsorsiyum Lideri'ne ait olup, Konsorsiyum Lideri dağıtım listesinin konsorsiyuma iletilmesini takip eden 2 (iki) iş günü saat 14:00'e kadar ilgili pay bedellerini halka arz özel hesabına yatıracaktır. İş günü hesabında, 17 Mart 1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır. Konsorsiyum Lideri, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcının talebini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

c) Başvuru yerleri:

İhraççı paylarının halka arzına "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış

olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım'a başvuruda bulunabilecektir.

Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım'a ait iletişim ve başvuru bilgileri aşağıda yer almakta olup her bir konsorsiyum üyesine ilişkin bilgiler ise süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 348 91 91 Faks: 0 212 211 83 16

MobilDeniz mobil uygulaması, Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com), 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 no'lu telefonlar, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım ve her bir konsorsiyum üyesinin teminata kabul edeceği kıymetlere ilişkin bilgiler süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortakların söz konusu payları sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

İhraççı ve Konsorsiyum Lideri arasındaki "Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi" 26.07.2024 tarihinde imzalanmıştır.

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresinin başlamasından yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri ortaklaşa karar vermek ve karşılıklı olarak yazılı bildirimde bulunmak suretiyle bu sözleşmeyi derhal sona erdirip halka arzı temelli veya geçici bir süre ile durdurabilecek ve/veya ileri bir tarihe erteleyebileceklerdir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları ve/veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççı ve Konsorsiyum Lideri'nin bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0400 0016
Ticaret Sicil No: 11283 - Cihat Sicil No: 13 - 4
Bey Belediyesi Fatih Mh. 530 Sk. No: 9/1 Kapı No: 1
Tel: 0.246 332 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 413 017 2065

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afet ve mücbir sebeplerin veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççının faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççının mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasını etkileyebilecek herhangi bir soruşturma ve/veya dava açılması ve İhraççı ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri aleyhine, halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,
- İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından halka arzdan vazgeçilmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı, İhraççının faaliyet gösterdiği sektörü ya da İhraççının mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Nihai halka arz fiyatının veya halka arz yapısının tespiti ile ilgili olarak (özellikle Konsorsiyum Lideri tarafından önerilen fiyat istikrarı ve/veya teşvikler gibi konularda) Konsorsiyum Lideri ile İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması,
- SPK ve/veya Borsa İstanbul izinlerinin alınamaması,

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde Konsorsiyum Lideri ile İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri bu sözleşmeyi feshedebilir ve sözleşmenin feshi durumunda halka arz iptal edilir.

- Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arzın tamamlanmasını engelleyebilecek önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde,
- Nihai halka arz fiyatının tespitinde Konsorsiyum Lideri ile İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri arasında uzlaşmaya varılamaması durumunda,
- Toplanan kesin talebin sözleşmede belirtilen satışa sunulan pay miktarından az olması durumunda,
- İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, bunların yönetici, doğrudan ve dolaylı ortakları veya bağlı kuruluşları hakkında Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasını veya halka arzı önemli derecede etkileyen ya da etkileyebilecek herhangi bir soruşturma, dava ve/veya sair adli veya idari takip başlatılması, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile hukuki ihtilafın söz konusu olması,
- Halka arzı etkileyebilecek savaş hali, yangın, deprem, su baskını, salgın hastalık gibi tabi afetlerin ve mücbir sebeplerin meydana gelmesi,

- Yasama, yürütme, yargı veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkânsız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya İhraççının faaliyet gösterdiği sektör ya da İhraççının mali bünyesindeki gelişmelerin Halka Arz Edilen Payların pazarlanmasına imkân vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağının ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın gerçekleşmeyeceğinin öngörülmesi.

Dağıtım listesinin İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasından payların yatırımcılara teslimine kadar geçen süreçte dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halinde, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi feshedilerek halka arz iptal olmuş sayılacaktır.

İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-5.1 İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da varlıklarındaki blokajlar İşbu İzahnamenin "Halka arza başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2 numaralı bölümünün "Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul'a bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar Kurul'a bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

MASFE ENERJİ A.Ş.
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden üçüncü iş gününe kadar teslim edilecektir. İş günü hesabında, 17.03.1981 tarihli ve 2429 sayılı Ulusal Bayram ve Genel Tatiller Hakkında Kanun'da saat 13:00 itibarıyla tatil başlangıcı olarak kabul edilmiş olan yarım iş günleri dikkate alınmayacaktır.

SPK Kurul Karar Organı'nın i-SPK-128.23 (19.09.2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca halka arz katılan ve dağıtımdan pay alan yatırımcılar, dağıtım listesinin kesinleşmesini takiben hesaplarına aktarılan payları, paylar hesaplarına geçtiği tarihten itibaren 90 gün boyunca borsa dışında satamaz, başka yatırımcı hesaplarına virmanlayamaz veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu edemezler.

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımı yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Mehmet Songur	Şirket
Kemal Onur Karakuş	Şirket
Nilgün Songur	Şirket
Rüştü Hazer	Şirket
Aykut Dinçbaşaran	Şirket
Mehmet Kılınç	Şirket
Utku Kaya	Şirket

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0799 0100 0015
Ticaret Sicil No: 11082 Cumhuriyet No: 134/4
Sav Caddesi Fatih Mh. 532 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı VD. 613 079 3083

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 171
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL

Kişi	Kurum
Denizhan Pekuysal	Şirket
Hasan Sarıoğlu	Şirket
Burcu Zeren	Şirket
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Enver Erdem	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Tuğba Çakın	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Murat Pişkinsüt	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
İhsan Engindeniz	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Melda Finanser	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Hakkı Evren Yıldırım	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Pınar Şahin	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Çağatay Ünsal	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Ege Özer	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Sudenur Çinko	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Emir Berat Durna	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Ege Altunışık	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Dilay Mergen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Zekeriya Topçu	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Ceyhun Gönen	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

Halka arz edilen toplam 100.000.000 TL (ve ek satış olması halinde toplam 120.000.000 TL) nominal değerli payların;

- [•] TL (%[•]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara, ve
- [•] TL (%[•]) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır.
- SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca, yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.
- Yeterli talep olması halinde, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı grubunda her bir yatırımcı bazında dağıtılacak pay miktarının, halka arz edilen pay miktarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYŞ) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYŞ'ler ve PYŞ'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar tahsisat grubunda aşırı talep olması durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için ilgili gruptaki toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 (bir) adet pay dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağı Konsorsiyum Lideri'nin önerileri de dikkate alınarak İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından Kurulun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Tüm yatırımcı gruplarında nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talep tutarı kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa hangi talebin kabul edileceğine Deniz Yatırım tarafından karar verilecektir.

Ancak, talep toplama süresi sonunda ilgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise; mükerrer talepte bulunan yatırımcıların en yüksek miktarlı 2'nci talep tutarları da dikkate alınabilecektir. İlgili yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarın tamamını karşılayacak talep belirlenınceye kadar hesaplamaya bu şekilde devam edilecektir.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0630 0001
Ticaret Sicil No: 13...
Sav Beldesi Park Mh. 830 Sk. No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Karaymakkapı V.D. 613 039 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilecek tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka Arz Edilen Paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması ve gerekli görülmesi halinde mevcut ortaklardan Mehmet Songur'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Kemal Onur Karakuş'un sahip olduğu 10.000.000 TL nominal değerli 10.000.000 adet B grubu payın, anılan ortakların nihai kararına tabi olmak üzere dağıtıma tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır. Ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 120.000.000 TL nominal değerli 120.000.000 adet B grubu payın halka arzı gerçekleştirilecektir.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal tutarı 20.000.000 TL'dir. Bu paylar ek satış öncesi halka arz edilecek paylarının nominal tutarının %20,00'sine denk gelmektedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış hakkı kullanılabilecek ve ek satışa konu edilecek miktar, halka arz edilen pay miktarına eklenerek dağıtıma tabi tutulacaktır.

Ek satışa konu olabilecek paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Ek Satış Yöntemi	Adet	Nominal Değer	Pay Grubu	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Ortak Satışı	20.000.000	20.000.000	B	20,00

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Ek satış ortak satışı yöntemi ile gerçekleştirilecek olup ödünç alma yoluyla bir ek satış gerçekleştirilmeyecektir.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

MASFEN
Mersis No: 0613 0793 ...
Ticaret Sicil No: 13383 - Oda Sicil No: 13458
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

1 TL nominal değerli payın satış fiyatı [•] TL olarak belirlenmiştir.

SPK'nın Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği (II-5.2) hükümlerine uygun olarak halka arz fiyatı yapılacak bir özel durum açıklamasıyla talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce veya söz konusu süreler içerisinde izahname değişikliği gerektirmeksizin aşağı yönlü revize edilebilir. Fiyatın talep toplama süresinin başlangıç tarihinden önce revize edilmesi durumunda halka arza en erken yapılacak özel durum açıklamasını takip eden ikinci gün başlanacak, revizenin talep toplama süresi içerisinde yapılması durumunda ise belirlenen halka arz süresine en az iki iş günü ilave edecektir.

Konsorsiyum Lideri Deniz Yatırım ve Konsorsiyum Üyelerinin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler, süreç içerisinde işbu bölüme eklenecektir.

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı, 1 TL nominal değerli pay için [•] TL olarak belirlenmiştir. Payların dağıtımı, halka arz fiyatı esas alınarak yapılacaktır.

Halka arz fiyatı ve bu fiyatın belirlenmesinde kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu halka arzın başlayacağı tarihten en az üç gün önce, KAP'ta ilan edilecektir. Halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Halka arzda mevcut ortakların yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından sadece Şirket doğrudan menfaat sağlayacaktır. Şirket, Halka Arz Edilen Paylar'ın karşılığında fon elde edecektir.

Pay sahiplerinin yeni pay alma hakları, halka arz kapsamında yeni pay ihracının halka arzın kısıtlı süresi içinde hızlı ve esnek bir biçimde tamamlanması ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'e yeni yatırımcıların yatırım yapabilmesinin sağlanması ve daha geniş bir yatırımcı tabanına ulaşma, bu geniş yatırımcı tabanıyla Şirket'in ihtiyaç duyacağı fonlamaya daha kolay erişme imkânlarına sahip olunması amacıyla yönetim kurulunca tamamen sınırlandırılmıştır.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

MASFE ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi:

Deniz Yatırım, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket arasında Halka Arza Aracılık ve Danışmanlık Hizmetleri Yetkilendirme Sözleşmesi 26.07.2024 tarihinde ve Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi [•] tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşmeler, aracılığın türü ve kapsamı, İhraççı, Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Konsorsiyum Lideri'nin hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtıma ilişkin hükümler ile işbu İzahnamenin "25.1.4" bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Sermaye artırımı yoluyla elde edilecek kaynağın kullanım yeri İzahnamenin 28.2 numaralı bölümünde açıklanmaktadır. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan hissedarlar pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuk bürosunun danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahnamenin 28 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur, sahibi bulunduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 12.500.000 TL nominal değerde 12.500.000 adet B Grubu pay ile ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 22.500.000 TL nominal değerde 22.500.000 adet B Grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş, sahibi bulunduğu Şirket paylarının halka arzında toplam 12.500.000 TL nominal değerde 12.500.000 adet B Grubu pay ile ek satışın tamamının gerçekleşmesi halinde toplam 22.500.000 TL nominal değerde 22.500.000 adet B Grubu pay satarak, pay satışı geliri elde edecektir.

Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Lideri olarak görev alan Deniz Yatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Deniz Yatırım ile Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Deniz Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Deniz Yatırım'ın Şirket'in %5

ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza aracılık kapsamında imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşması yoktur.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında herhangi bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi'nin, Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapılıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'ında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a [•] tarihinde başvuruda bulunulmuştur.

Halka arz bu payların Borsa İstanbul'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, Halka Arz Edilen Paylar'ın satış tamamlandıktan sonra Borsa İstanbul'da işlem görebilmesi Borsa İstanbul mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa İstanbul'un vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Borsa'nın görüşüne işbu İzahnamenin I no'lu bölümünde yer verilmiştir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup paymın veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı

Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama

Deniz Yatırım, Şirket paylarına yönelik olarak fiyat istikrarı işlemlerinde bulunmayı planlamaktadır. Ancak, Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerini kesin olarak yerine getireceğine ilişkin herhangi bir taahhüt vermemektedir.

Deniz Yatırım, fiyat istikrarı işlemlerine hiç başlamayabileceği gibi, fiyat istikrarı işlemlerinde bulunması halinde de gerekçesini açıklamak suretiyle, bu işlemi istediği her an sona erdirebilir.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren azami 30 (otuz) gündür.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler en fazla 26.5.2. numaralı bölümde belirtilen süreyle sınırlıdır. Pay fiyatı, fiyat istikrarını sağlayıcı işlemler sonucunda yükselmiş olsa bile, bu sürenin bitiminden sonra tekrar düşebilir.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı

Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde amaç, pay fiyatının halka arz fiyatının altına düşmesi halinde alımda bulunarak fiyat istikrarına belli bir süreyle katkıda bulunmaktır. Ancak bu işlem, herhangi bir fiyat taahhüdü niteliğinde değildir ve fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirildiği dönemde payın piyasa fiyatı, piyasa koşullarına göre olması gereken fiyata göre yüksek olabilmektedir. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerde halka arz fiyatının üzerinde emir verilemez.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağı niteliği

Fiyat istikrarı işlemlerine ilişkin tüm sorumluluk, bu işlemleri gerçekleştiren Deniz Yatırım'a aittir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur'a ait toplam 12.500.000 TL nominal değerli B grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş'a ait toplam 12.500.000 TL nominal değerli B grubu payın ortak satışı yoluyla satışından elde edilecek fon, Deniz Yatırım tarafından fiyat istikrarını temin işlemlerinde kaynak olarak kullanılacaktır.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

MASFEN ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0[illegible]
Ticaret Sicil No: 1[illegible]
Sav Bulvarı Fatih Mh. 53[illegible]
Tel: 3.244 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 413 079 3053

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 171
Mersis No: 0291-0[illegible]

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Grup İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Haricinde Önemli Mahiyette İlişki
Mehmet Songur	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkanı	Yoktur.
Kemal Onur Karakuş	Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yoktur.

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Halka arz sonrasında Şirket sermaye yapısının aşağıdaki şekilde olması planlanmaktadır.

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası Ek Satış Hariç		Halka Arz Sonrası Ek Satış Dahil	
		Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)	Sermaye Tutarı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mehmet Songur	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,04	75.000.000	13,04
	B	175.000.000	35,00	162.500.000	28,26	152.500.000	26,52
Kemal Onur Karakuş	A	75.000.000	15,00	75.000.000	13,04	75.000.000	13,04
	B	175.000.000	35,00	162.500.000	28,26	152.500.000	26,52
Halka Açık Kısım	B	0	0,00	100.000.000	17,39	120.000.000	20,87
Toplam		**500.000.000**	**100,00**	**575.000.000**	**100,00**	**575.000.000**	**100,00**

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

İhraççı, 15.10.2024 tarihli ve 2024/17 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 15.10.2024 tarihli taahhüdü ile; Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde (bedelli ve bedelsiz sermaye artırımları dahil) satışa veya halka arza konu etmeyeceğini, bu doğrultuda bir karar almayacağını ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa

veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını taahhüt etmiştir. *(Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde Şirket'in halka arz edilen paylardan edinebileceği paylar hariçtir.)*

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahipleri Mehmet Songur ve Kemal Onur Karakuş'tan her biri, ayrı ayrı vermiş oldukları 15.10.2024 tarihli taahhütleri ile Şirket sermayesinde sahip oldukları payları (halka arz edilen kısım hariç), izahnamenin onay tarihinden itibaren Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihin birinci yıl dönümüne kadar, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini *(Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren azami 30 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde halka arz edilen paylardan edinilecek paylar hariçtir.)* taahhüt etmiştir.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

İşbu İzahnamenin 27.3 bölümünün (b) bendinde yer alan taahhütler, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından, SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesinin 1. fıkrası ile SPK'nın 19.09.2024 tarihli ve 1508 sayılı İlke Kararı uyarınca verilmesi gereken taahhütlerini de kapsamaktadır.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket, halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi Mehmet Songur halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir, Halka Arz Eden Pay Sahibi Kemal Onur Karakuş ise halka arzdan [•] TL brüt gelir elde edecektir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

MASPE ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 05[illegible]
Ticaret Sicil No: 11382 - Oda Sicil[illegible]
Tel: 0.246 232 49 97 - [illegible] ORTA
Kaymakkapı V.D. 613 0[illegible]

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin [•] TL, olacağı tahmin edilmektedir. Pay başına düşecek maliyetin ise [•] TL olması beklenmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de [•] TL olması tahmin edilmektedir.

Halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Tahmini Maliyet	Karşılayan Taraf	Tutar – Ek Satışsız (TL)	Tutar – Ek Satışlı (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	[•]	[•]
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	[•]	[•]
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	[•]	[•]
Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	[•]	[•]
Kurul Ücreti (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	[•]	[•]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]	[•]
Aracılık Komisyonu	Şirket	[•]	[•]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]	[•]
Hukuki Danışmanlık	Şirket	[•]	[•]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]	[•]
Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	[•]	[•]
	Halka Arz Eden Pay Sahipleri	[•]	[•]
Toplam Maliyet		[•]	[•]
Pay Başına Maliyet		[•]	[•]

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket, çıkarılmış sermayesini 500.000.000 TL'den 575.000.000 TL'ye çıkarmayı, bu nedenle 75.000.000 TL nominal değerli 75.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payı ihraç etmeyi ve halka arzını planlamaktadır.

Bu bağlamda, yönetim kurulu kararıyla, Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 575.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen payların halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Şirket, sermaye artışı yoluyla yapılacak halka arzdan gelir elde edecektir. Şirket, yapılması planlanan ortak satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan tutarın, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır:

1) **Depolamalı Güneş Enerji Santralleri Yatırımları:** Şirket, yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin kullanımını artırmak amacıyla depolamalı güneş enerji santralleri yatırımlarına öncelik vermeyi planlamaktadır. Depolama teknolojileri, enerji üretiminde sürekliliği sağlamak ve enerji tedarikinde verimliliği için kritik öneme sahiptir. Şirket depolamalı güneş enerji santrallerine yönelik yatırımlar ile enerji depolama kapasitesinin artırılması ve güneş enerjisinin daha verimli kullanılmasını sağlamayı ve yenilenebilir enerji üretiminde sürdürülebilirliği hedeflemektedir.

   İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkları tarafından Aksaray, Ankara, Antalya ve Isparta illerinde toplam 653 MWp kurulu güce ve 642 MWh depolama gücüne sahip 33 adet proje için EPDK'ya önlisans başvurusunda bulunulmuş olup, güncel durumda EPDK nezdinde süreç devam etmektedir. Söz konusu mevcut başvuruların detayları İzahnamede gösterilmiş olup, Şirket ayrıca başkaca depolamalı tesisler için önlisans başvurularına da devam etmeyi planlamaktadır. Şirket ayrıca kısa ve orta vadede depolamalı GES'ler için ön lisans başvurularının yanı sıra müstakil elektrik depolama tesisleri için de ön lisans başvurularında bulunmayı planlamaktadır.

   Bu kapsamda, halka arz gelirlerinin %50-55'lik kısmının, mevcut ve yeni depolamalı güneş enerjisi santrali projelerinde kullanılması planlanmaktadır.

2) **Yurtiçi ve Yurtdışında Yer Alan Mühendislik ve Proje Geliştirme Faaliyetleri İçin İşletme Sermayesinin Güçlendirilmesi:** Şirket güneş enerjisi üretiminin yanı sıra yurtiçinde ve yurtdışında güneş enerjisi santrali projeleri geliştirme ve mühendislik hizmetleri sunma konusunda faaliyet göstermektedir. Net halka arz gelirlerinin %20-25'lik kısmının, Şirket'in güneş enerjisi santrali projeleri geliştirme ve mühendislik hizmetleri alanında faaliyetlerinin finansmanı için işletme sermayesi olarak kullanılması planlanmaktadır.

   Bu faaliyetler için işletme sermayesi sağlanarak; yeni güneş enerjisi santrali projelerinin geliştirilmesi, yürütülen projelere ilişkin olarak yapılacak mal ve hizmet alımlarına ek kaynak sağlanması, devam eden projelerin verimli şekilde yönetilmesi ve uluslararası standartlarda mühendislik hizmetleri sunulması ile Şirket'in yurtiçinde ve yurtdışında rekabet gücünün artırılması için gerekli olan kaynakların sağlanması hedeflenmektedir. Şirket'in yurtiçi ve yurtdışı güneş enerji santrali geliştirme projelerine teknik danışmanlık ve know-how desteği verilmesi, konusunda uzman insan kaynaklarının güçlendirilmesi ve bu konuda aktif pazarlama faaliyetleri yapılması, global ölçekte fuar ve konferanslara katılarak pazarlama faaliyetleri yapılması da güçlendirilecek işletme sermayesi kullanım alanlarından olacaktır. İşletme sermayesinin güçlendirilmesi ayrıca yeni yatırım ve projeler kapsamındaki finansman süreçlerinde de kolaylık sağlayarak, Şirket'in finansman giderlerini azaltacaktır.

3) **Yatırımı Tamamlanmış ya da Devam Eden Santral Alımları:** Şirket, stratejik büyüme hedefleri doğrultusunda, yatırımı tamamlanmış veya yatırım süreçleri devam eden yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli güneş enerjisi santrallerinin (ve/veya bu santrallerin yatırım veya işletme süreçleri sürdüren özel amaçlı şirketlerin paylarının) satın alınmasına yönelik fırsatları değerlendirmektedir. Şirket kuruluşundan bu yana da, satın alımlar yoluyla GES portföyünü büyütmüştür. Net halka arz gelirlerinin %20-30'luk kısmının, bu tür GES satın alımlarının finansmanı için kullanılması planlanmaktadır. Şirket bu şekilde üretim kapasitesini artırmayı ve yurtiçindeki ve yurtdışındaki GES portföyünü çeşitlendirmeyi hedeflemektedir.

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda

toplam halka arz gelirlerinin %10'u oranına kadar geçiş yapabilecektir. Şirket söz konusu fonu bağlı ortaklıklarının mali yapılarını ve faaliyetlerini güçlendirmek amacıyla, yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranı çerçevesinde, ihtiyaç duyacakları yatırımlara finansman ve yapılacak sermaye artırımlarına katılım sağlaması ile alt yapı ve geliştirme yatırımları, satış ve pazarlama faaliyetleri gibi kurumsal amaçlar için kullanabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar Türk Lirası veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak adına benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar 30.06.2024 tarihli bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal tablolarda yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Şirket paylarının halka arzı mevcut ortakların rüçhan haklarının kısıtlanarak sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde olacaktır. Buna göre sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesine ilişkin hesaplama aşağıdaki tabloda sunulmaktadır. Halka arzdan pay alacaklar için -%[•] oranında sulanma etkisi olacaktır.

Sulanma Etkisi	**TL**
Halka Arz Öncesi Defter Değeri*	[•]
Halka Arz Öncesi Ödenmiş Sermaye	[•]
Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri	**[•]**
Halka Arz Fiyatı	[•]
Sermaye Artırımı (nominal TL)	[•]
Şirkete Girecek Brüt Halka Arz Geliri	**[•]**
Halka Arz Masrafları**	[•]
Şirkete Girecek Net Halka Arz Geliri	[•]
Halka arz Sonrası Defter Değeri	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Sayısı	[•]
Halka Arz Sonrası Pay Başına Defter Değeri	**[•]**
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (TL)	[•]
Mevcut Ortaklar İçin (pozitif) Sulanma Etkisi (%)	%[•]
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-[•]

Sulanma Etkisi	TL
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-%[•]

** 30.06.2024 sonu itibarıyla toplam özkaynaklar*

*** Sadece Şirket'in katlanacağı masraflar alınmıştır.*

Not: Hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilir.

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için pay başına sulanma etkisinin -%[•] oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının -[•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Şirket'in sermaye artırımı suretiyle paylarının ihraç ve halka arzında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmış olduğu işbu İzahnamenin 29.1 numaralı bölümünde gösterildiği üzere pay başına sulanma etkisinin %[•] oranında sulanma etkisi, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarının [•] TL seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççıya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Deniz Yatırım	Aracılık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Bağımsız Denetim Hizmeti

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve bağımsız denetçi raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde İzahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Finansal Tablolar

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi
Adresi	Kavacık Mahallesi Fatih Sultan Mehmet Cad. No: 10/3 Beykoz/İstanbul
Telefon	0 (216) 425 11 35 – 0 (216) 425 11 36
Faks	0 (216) 425 11 33
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Ceyhun Gönen

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetçi görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

"Masfen Enerji Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklıklarının ("Grup") 30 Haziran 2024, 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait; konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tabloları, konsolide özkaynaklar değişim tabloları ve konsolide nakit akış tabloları ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan ilişikteki konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 30 Haziran 2024, 30 Haziran 2023, 31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

Hukukçu Raporu

Yatırımcıların incelemesine sunulacak olan bağımsız hukukçu raporu Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmaktadır.

Adresi: Büyükdere Cad. No: 191, Apa Giz Plaza Kat: 9, Levent Mah., 34330 Şişli İstanbul

Telefon: +90 212 942 3525

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

MASFEN ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecek payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahnamenin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikli durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

32.1. Genel Bakış

32.1.1. Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("**Tam Mükellef**") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("**Dar Mükellef**") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, (i) Türkiye'de yerleşmiş olanlar (ii) resmi daire ve müesseselere veya merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları, Tam Mükellef olarak Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşmiş sayılma durumu (i) ikametgâhın Türkiye'de bulunması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturulması olarak tanımlanmıştır. Buna ek olarak, belli bir görev veya iş için Türkiye'ye gelen iş, ilim ve fen adamları, uzmanlar, memurlar, basın ve yayın muhabirleri ve durumları buna benzeyen diğer kimselerle tahsil veya tedavi veya istirahat veya seyahat maksadıyla Türkiye'ye gelen yabancılar ile tutukluluk, hükümlülük veya hastalık gibi elde olmayan sebeplerle Türkiye'de alıkonmuş veya kalmış olanlar Türkiye'de yerleşik sayılmazlar ve dolayısıyla Tam Mükellef olarak değerlendirilmezler. Bununla birlikte, yurt dışında mukim kişilerin Türkiye'de tam veya dar mükellef olup olmadıklarının tespitinde Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Gerçek kişilerin 2024 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
110.000 TL'ye kadar	15
230.000 TL'nin 110.000 TL'si için 16.500 TL, fazlası	20
580.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL (ücret gelirlerinde 870.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL), fazlası	27
3.000.000 TL'nin 580.000 TL'si için 135.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'nin 870.000 TL'si için 213.300 TL), fazlası	35

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 958.800 TL), fazlası	40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("**KVK**") uyarınca, sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler ve iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların vergilendirilebilir kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi kanunlarına göre belirlenmektedir. 2023 yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25'tir (yüzde yirmi beş). Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır.

KVK'da tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar Mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kişiler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden maksat ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına ödeme yapılanın hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılmasıdır.

32.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1. Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları

31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere BİST'te işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nın Geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmektedir. GVK'nın Geçici 67. maddesinin yürürlük süresinin 31.12.2025 tarihinden sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 31 Aralık 2025 tarihinden sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bakınız. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi) (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

MASFE ENERJİ
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.-MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin ilgili banka veya aracı kuruma bildirilmesinin yanı sıra işlemin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir. Bu bildirimler, başka bir kişi veya kurum adına naklin aynı banka veya aracı kurumun bünyesinde gerçekleştirilmesi veya kıymetin sahibi tarafından fiziken teslim alınması halinde de yapılır.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

a) alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark,

b) alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,

c) menkul kıymetlerin veya diğer sermaye piyasası araçlarının tahsiline aracılık ettikleri dönemsel getirileri (herhangi bir menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracına bağlı olmayan),

d) aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("**BKK**") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca ihraç edilen altına dayalı devlet iç borçlanma senetleri ve 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun uyarınca kurulan varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen altına dayalı kira sertifikalarından elde edilen kazançlar için %0, SPKn'na göre SPK'ca onaylanmış finansman bonolarından ve varlık kiralama şirketleri tarafından ihraç edilen bir yıldan kısa vadeli kira sertifikalarından sağlanan gelirler ile bunların elden çıkarılmasından doğan kazançlardan %15; ve (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden 6362 sayılı SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nca belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kalan kazançlar için %10 uygulanır.

MASFE ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0813 0793 0900 0001
Ticaret Sicil No: 11382 - Çiğli V.D.
Sav Beldesi Fatih Mh. 530. Sk. No: 1 İç Kap. No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez İZMİR
Kaymaklının VD. 813 079 3062

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Mersis No: 0291-0119-

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile banka ve sigorta muameleleri vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir. Dövize, altına veya başka bir değere endeksli menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası aracının alış ve satış bedeli olarak işlem tarihindeki TL karşılıkları esas alınarak tevkifat matrahı tespit edilir. Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracının yabancı bir para cinsinden ihraç edilmiş olması halinde ise tevkifat matrahının tespitinde kur farkı dikkate alınmaz.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümleri çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tabi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye de bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine ve Maliye Bakanlığı, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun'a göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

MKEK
GENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve bu kararda değişiklik yapan muhtelif Bakanlar Kurulu ve Cumhurbaşkanı Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranları Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda dar mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın geçici 67. maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

01.01.2007 tarihinden itibaren mukimlik belgesi ibraz eden dar mükellef kurumlar için yeniden vergi kimlik numarası alınmasına gerek bulunmayıp, mevcut numaralar kurumun hangi ülkenin mukimi olduğunu gösterecek şekilde kodlama yapılmak suretiyle revize edilecektir.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümleri dikkate alınmadan Türk vergi mevzuatı uyarınca ödeme tarihinde geçerli olan tevkifat oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya

getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi zıyaı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gib.gov.tr web sayfasında yer almaktadır.

32.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

32.2.2.1. Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nın mükerrer 80. maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca "ivazsız olarak iktisap edilen pay senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan pay senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar" vergiye tabi olmayacaktır. GVK geçici madde 67'de yer alan özel düzenleme uyarınca tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul'da işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler de GVK'nın mükerrer 80. maddesi kapsamında vergiye tabi olmayacaktır. Pay senetlerinin elden çıkarılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nın Mükerrer 81. maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir.

GVK'nın mükerrer 81. maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzeri olması şarttır.

GVK'nın madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nın 103. maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2024 yılı için 230.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan; ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyanname verilmez. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, bu kazançların mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirilmesi zorunludur. Ancak Türkiye ile ilgili kişinin mukimi olduğu yabancı ülke arasında imzalanmış çifte vergilendirmeyi önleme anlaşması hükümlerinin de dikkate alınması gerekmektedir.

MASFE ENERJİ A.Ş.
Mersis No: 0613 0793 0200 0001
Ticaret Sicil No: 11383 - Cide V.D. No: 13
Cev Beldesi Fatih Mh. 53165 No: 4 İç Kapı No: 1
Tel: 0.246 232 40 97 - Merkez/ISPARTA
Kaymakkapı V.D. 418 079 3858

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0241 0111 2600 0013

32.2.2.2. Kurumlar

32.2.2.2.1. Kurumlar vergisi mükelleflerinin aktifine kayıtlı payların elden çıkarılmasından sağlanan kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2. Tam mükellefiyet kurumlar

Öte yandan, KVK'nın 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak paylarının satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

Burada, söz konusu istisnanın amacı, kurumların bağlı değerlerinin ekonomik faaliyetlerde daha etkin bir şekilde kullanılmasına olanak sağlanması ve kurumların mali bünyelerinin güçlendirilmesidir. Bu bağlamda, aranan şartlar arasında bağlı değerlerin başka bir bağlı değere dönüşmüyor olması yer almaktadır.

İstisna edilen kazançtan beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilen veya işletmeden çekilen ya da dar mükellef kurumlarca ana merkeze aktarılan kısım için uygulanan istisna dolayısıyla zamanında tahakkuk ettirilmeyen vergiler zıyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak ve vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraşanların %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi kanunlarından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı fon kazançlarının ve bu fonların portföy yöneticiliğini yapan şirketlerin vergisel durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 5/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye

piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait hisse senetleri veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3. Paylara ilişkin kar paylarının ve kar payı avantajlarının vergilendirilmesi

KVK 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri ile GVK'nın 94/6-b maddesine 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 94/6-b maddesi ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15/2 ve 30/3'üncü maddeleri uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 21.12.2021 tarih ve 4936 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2021 tarihinden itibaren %10 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1. Gerçek Kişiler

32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. İlaveten, GVK'ya 7491 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun'la eklenen 22/4 maddesi uyarınca kanuni merkezleri Türkiye Cumhuriyeti sınırları içerisinde bulunmayan anonim ve limited şirket niteliğindeki, kurumlardan edinilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı %50'si, (i) ilgili şirketin ödenmiş sermayesinin en az %50'sine sahip olmak ve (ii) edinilen kar paylarını ilgili kurumlar vergisi beyannamesi verilme süresine kadar Türkiye'ye transfer etmek şartıyla, kurumlar vergisinden istisnadır.

Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2021 itibarıyla %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın (86/1-c) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlardan elde edilmiş, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları;

2024 yılı gelirleri için 230.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2. Dar mükellef gerçek kişiler

GVK'nın 94/6-b-ii maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (22.12.2021 itibarıyla bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef gerçek kişiler tarafından her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2. Kurumlar

32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safi kurum kazancı", GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi oranı 7456 Sayılı Kanun ile 2023'ten itibaren geçerli olmak üzere %25'e çıkarılmıştır. Bu oran bankalar, 6361 sayılı Kanun kapsamındaki şirketler, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları için ise kurumlar vergisi oranı %30'dur.

Borsa İstanbul Pay Piyasasında ilk defa işlem görmek üzere ve sermayesinin en az %20'sini temsil eden payları halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı, payların ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemi boyunca iki (2) puan indirimli olarak uygulanacaktır. Şirket'in kendisi bu düzenlemeden faydalanacaktır.

Ancak, KVK'nın 5/1-a maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, tam mükellefiyete tabi girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları ile girişim sermayesi yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kar payları,

kurumlar vergisinden müstesnadır. Diğer fon ve yatırım ortaklıklarının katılma payları ve hisse senetlerinden elde edilen kar payları bu istisnadan yararlanamaz.

32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda (%15) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir. Ancak, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve noter veya ilgili ülkedeki Türk konsolosluklarınca tasdikli Türkçe tercümesinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, sadece o yıl için izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, dar mükellef kurumlar tarafından ise üç yılda bir yenilenmesi gerekmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergilendirme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMEYE AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Sav Beldesi, Fatih Mahallesi, 530 Sokak, No: 4, İç Kapı No: 1, Merkez, Isparta adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.masfen.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerleme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu

EK 4: 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 30.06.2024 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin Konsolide Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetçi Raporu'na ilişkin Bağımsız Denetim Kuruluşu'ndan alınan sorumluluk beyanı

EK 5: Fiyat Tespit Raporu

EK 6: Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı tarafından hazırlanmış Bağımsız Hukukçu Raporu ve Sorumluluk Beyanı

EK 7: Fon Kullanım Yerlerine İlişkin Yönetim Kurulu Kararı ve Raporu

EK 8: Borsa İstanbul Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu