

Çan2 Termik Anonim Şirketi

İzahname

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

Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 7.000.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 3.000.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

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

Bu izahname, ortaklığımızın <https://www.can2termik.com.tr> ve halka arzda satışa aracılık edecek Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. www.bullsyatirim.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)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, 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 değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	4
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	5
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	5
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	6
2. ÖZET	8
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	35
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	36
5. RİSK FAKTÖRLERİ	39
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	53
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	56
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	65
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .	69
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .	74
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	98
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	98
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	100
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	101
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	113
16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	114
17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	121
18. ANA PAY SAHİPLERİ	121

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	123
20. DİĞER BİLGİLER	126
21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	132
22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	135
23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	138
24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	146
25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER	154
26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	155
27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	156
28. SULANMA ETKİSİ	157
29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	158
30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	160
31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	168
32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	168
33. EKLER.....	168

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMA	TANIM
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ATM	Bankamatik (Automated Teller Machine)
Beneficial Owner	Gerçek hak sahibi
BKK	Bakanlar Kurulu Kararı
Bkz.	Bakınız
Borsa/Borsa İstanbul/BİST/BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
Bulls Yatırım	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirme
Dar Mükellef	Türkiye’de yerleşik bulunmayan mükellef
EFT	Elektronik Fon Transferi
EGKS	Elektronik Genel Kurul Sistemi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPİAŞ	Enerji Piyasaları İşletme Anonim Şirketi
Esas Sözleşme	Çan2 Termik Anonim Şirketi’nin Esas Sözleşmesi
EÜAŞ	Elektrik Üretim Anonim Şirketi
FAVÖK	Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kâr
GİB	Gelir İdaresi Başkanlığı
Grup	Çan2 Termik ve Bağlı Ortaklıkları ve ODAS Elektrik Üretim Sanayi Tic. AŞ. Ve Bağlı Ortaklıkları
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GWh	Gigawatt/saat
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İRS	İşletme ve Rödavans Sözleşmesi
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
JORC	Joint Ore Reserves Committee
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
KGK	Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu
Kurul/SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd.	Limited
Md.	Madde
MDV	Maddi Duran Varlık
Mh./Mah.	Mahalle
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu Anonim Şirketi
Mn TL	Milyon Türk Lirası
MW	Megawatt
MWe	Megawatt – (Elektrik)

MWh	Megawatt/saat
MWm	Megawatt – (Mekanik)
No	Numara
Odaş	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret Anonim Şirketi
Politika	Çan2 Termik Anonim Şirketi Kâr Dağıtım Politikası
Ramp Up Dönemi	Kademeli Olarak Üretimi Artırma Dönemi
San.	Sanayi
SCADA	Supervisory Control and Data Acquisition
Sk./Sok.	Sokak
SMMM	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Şirket/İhraççı/Ortaklık	Çan2 Termik Anonim Şirketi
Şti.	Şirketi
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası Anonim Şirketi
Tam Mükellef	Türkiye’de yerleşik bulunan mükellef
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım Anonim Şirketi
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim Anonim Şirketi
TEK	Türkiye Elektrik Kurumu
Tic.	Ticaret
TKİ	Türkiye Kömür İşletmeleri
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
UEÇM	Uzlaşmaya Esas Çekim Merkezi
UEVM	Uzlaşmaya Esas Veri Merkezi
YEK	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YK	Yönetim Kurulu
YMM	Yeminli Mali Müşavir

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Sermaye artırımının İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmesini müteakip sermaye yapısındaki değişiklik yasal süresi içerisinde, EPDK’na bildirilecektir.

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 Çan2 Termik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 12/09/2025 Adı Soyadı: Burak ALTAY Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 12/09/2025 Adı Soyadı: Kadir Berkay AYTEKİN Görevi: Genel Müdür Yardımcısı Adı Soyadı: Tuğba BALÇIK AYTAN Görevi: Müdür Yardımcısı	İZAHNAMENİN TAMAMI

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 Denetim ve Değerleme Raporlarını hazırlayan Kuruluşun Ticaret Unvanı ve Yetkilisinin Adı Soyadı Görevi	Sorumlu Olduğu Kısım
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	31.12.2022 Bağımsız Denetim Raporları
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	31.12.2023 Bağımsız Denetim Raporu
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	31.12.2024 Bağımsız Denetim Raporu
As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş. Levent Ergüven Sorumlu Denetçi	30.06.2025 Sınırlı Bağımsız Denetim Raporu

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 özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B. 1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:	İhraççı'nın ticaret unvanı Çan2 Termik Anonim Şirketi'dir. İhraççı'nın işletme adı ise Çan2 Termik Santrali'dir.
B. 2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Yasal Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Barbaros Mh. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi No:1 / D Villa 4 Batı Ataşehir/İstanbul
B. 3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de	Şirket, elektrik enerjisi üretim tesisleri kurulması, tesislerin işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretilmesi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya oluşturulan kapasitenin müşterilere satışı ile iştigal etmektedir. Şirket'in mevcut durumu

	içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetleri nin ve faaliyetleri ne etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	itibarıyla 340 MWm/330 MWe kurulu güce sahip yerli kömüre dayalı termik santrali bulunmaktadır. Çan-2 Termik Santrali 01.08.2018 tarihi itibarıyla ilgili Bakanlık kabulü yapılarak ticari faaliyete geçmiştir. Çan-2 Termik Santrali, Ocak-Aralık 2024 dönemi içerisinde toplam 1.984 GWh brüt elektrik üretimi gerçekleştirmiştir. Ocak-Haziran 2025 döneminde ise brüt elektrik üretimini toplam 796 GWh olarak gerçekleştirmiştir. Türkiye ekonomisinde yaşanan gelişmeler, elektrik piyasasında regülasyona ilişkin düzenlemeler, elektriğe olan talep ve elektrik satış fiyatları, Santralin üretim kapasitesi gibi hususlar Şirket'in faaliyet sonuçlarına etki eden önemli faktörlerdendir. 30.06.2025 itibarıyla Türkiye'deki toplam kurulu gücün %27'si Hidro, %21'i Doğalgaz, %10'u Yerli Kömür, %9'u İthal Kömür, %11'i Rüzgâr, %19'u Güneş, %3'ü ise diğer enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Kuruluş tipine göre dağılıma bakıldığında, kurulu gücün %18'i EÜAŞ ile bağlı ortaklıklarına, %2,8'i Yap-İşlet Devret ve işletme hakkı devredilen santraller, %61,32'si serbest üretim şirketleri ve kalan %17,88'i lisanssız santrallere aittir. Termik santrallerin kurulu gücüne bakıldığında ise, 30.06.2025 sonu itibarıyla yerli kömür santrallerinin kapasitesi 30.06.2024 değerlerine göre 26 MW, ithal kömür santrallerinin kapasitesi ise 82 MW artmıştır. Doğalgaz santrallerinin kapasitesi ise 40 MW azalmıştır. Yenilenebilir enerji portföyü, geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi Haziran 2025 sonu itibarıyla artış trendini korumuştur ve geçtiğimiz yılın aynı dönemine oranla %10 kurulu güç artışı gerçekleşmiştir. 2025 Haziran sonu itibarıyla yenilenebilir enerjide en yüksek kurulu güç artışı 4.931 MW ile güneş santrallerinde yaşanırken, bu artışı 1.224 MW ile rüzgar santralleri izlemiştir. Aynı dönemde hidroelektrik, jeotermal, biyokütle santrallerindeki kapasite artışları sırasıyla 105 MW, 42 MW ve 22 MW olarak gerçekleşmiştir.
B. 4	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Gün öncesi elektrik piyasalarında arz ve talebin eşleşmesi ile oluşan referans elektrik enerjisi fiyatı olan Piyasa Takas Fiyatları ya da bir diğer ifadesiyle Piyasa Fiyatı da 2025 yılının ilk 6 aylık döneminde ortalama olarak geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %19 artış göstermiştir. Bu artış, son 1 yıllık TÜFE oranları baz alındığında enflasyonun altında kalmıştır. Elektrik fiyat hareketlerinde; petrol ve doğal gaz maliyetleri, döviz kurundaki dalgalanmalar, elektrik üretim maliyetleri gibi faktörler etkili olmaktadır. Türkiye'de elektrik arz güvenliğinin sağlanması amacıyla Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması uygulanmaktadır. TEİAŞ tarafından yürütülen bu mekanizma kapsamında, belirli teknik kriterleri karşılayan yerli kömürle çalışan elektrik üretim tesisleri de destekten yararlanabilmektedir. Bu kapsamda yapılan ödemeler, ilgili tesislerin sabit maliyetlerinin karşılanmasına katkı sağlamakta ve elektrik arz güvenilirliğini destekleyici bir unsur olarak öne çıkmaktadır. 2025 yılı için Elektrik Piyasası Kapasite Mekanizması kapsamında ayrılan toplam bütçe 17,5 milyar TL olarak

		belirlenmiştir. Bu tutarın %50'si tüm santrallere kurulu güç ve kapasite kullanım oranı dikkate alınarak dağıtılırken, kalan %50'si yerli kömürle çalışan santrallerin önceliklendirilmesi suretiyle tahsis edilmiştir. 31 Ocak 2025 tarihli ve 7539 sayılı Kanun ile 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'nun 26. maddesi değiştirilmiş; bu kapsamda EÜAŞ'a "elektrik enerjisi ve kapasitesi alım-satımına ilişkin ikili anlaşmalar yapma ve yürütme" ve "organize toptan elektrik piyasalarında faaliyet gösterme" yetkisi verilmiştir. EÜAŞ, mevcut sözleşmeler kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getiremediği durumlarda, yerli kömür yakıtlı elektrik üretim santrallerinden elektrik temin edebileceğini ve bu temine ilişkin usul, miktar, süre ve fiyat gibi şartların Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından belirleneceğini düzenleyen hükümler bu değişikliklerle Kanun'a dahil edilmiştir. Ayrıca, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ile EPDK, EÜAŞ'ın alım yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ortaya çıkabilecek mali yüklerin, diğer kamu iktisadi teşebbüslerinin mali yapısını etkilememesine yönelik gerekli tedbirleri almakla sorumlu kılınmıştır.
B. 5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Çan2 Termik A.Ş. Odaş Grubu bünyesinde yer almaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. (Odaş) Şirket'in sermayesinde %29,29 oranında paya sahiptir. Odaş; enerji, madencilik, turizm ve yiyecek içecek alanlarında faaliyet gösteren bir şirketler topluluğudur. Mevcut durum itibarıyla elektrik üretim segmenti altında, Çan2 Termik A.Ş. bünyesinde bulunan yerli kömüre dayalı termik santrali, Odaş Enerji CA bünyesinde faaliyet gösteren Özbekistan'da yerleşik 174 MW kurulu güce sahip doğalgaz çevrim santrali ve 0,25 Mw kurulu güce sahip güneş enerjisine dayalı elektrik üretim santrali de bulunmaktadır. Odaş'ın madencilik faaliyetleri kapsamında stratejik metal olan antimuan ve antimuan trioksit madeni ile üretim tesisinin yanı sıra altın ve gümüş değerli metal ruhsatlarına sahiptir. Çan2 Termik A.Ş.'nin bünyesinde de maden alanında faaliyetleri bulunan %100 bağlı ortaklığı konumundaki Çan2 Trakya Kömür A.Ş. ve Çan2 Termik A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı konumunda yer alan Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. de hizmet vermektedir. Bununla birlikte Çan2 Termik A.Ş.'nin ABD menşeli Denarius Pumping LLC'de %65 ortaklığı bulunmaktadır. Denarius Pumping LLC'nin %100 sahipliğinde bulunan Venezuela'da yerleşik Denarius Pumping Services de Venezuela CA petrol çıkarma hizmeti alanında faaliyet göstermektedir.
B. 6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı	Çan2 Termik A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi 7.000.000.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 (bir) TL olmak üzere toplam 7.000.000.000 adet paya bölünmüştür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket paylarının %29,29'una tekabül eden toplam 2.049.982.397,49 TL nominal değerli 2.049.982.397,49 adet pay Odaş Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye aittir. Kalan paylar ise Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmekte olan halka açık paylardan oluşmaktadır.

	olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi	İhraççının hakim ortaklarını n farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyeti ne sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Mevcut durumda Şirket çıkarılmış sermayesi/oy hakkı içerisindeki payı dolaylı olarak %5’i geçen pay sahiplerine ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır.																																							
<table><tr><th colspan="5">Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>Ortağın;</th><th colspan="4">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th></tr><tr><th rowspan="2">Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th colspan="2">17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)</th><th colspan="2">İzahname tarihi itibarıyla</th></tr><tr><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)</th><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)</th></tr><tr><td>Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.</td><td>2.800.000.000</td><td>40</td><td>2.049.982.397,49</td><td>29,29</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>4.200.000.000</td><td>60</td><td>4.950.017.602,51</td><td>70,71</td></tr><tr><td>TOPLAM</td><td>7.000.000.000</td><td>100</td><td>7.000.000.000</td><td>100</td></tr></table>					Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı				Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)		İzahname tarihi itibarıyla		Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	2.800.000.000	40	2.049.982.397,49	29,29	Diğer	4.200.000.000	60	4.950.017.602,51	70,71	TOPLAM	7.000.000.000	100	7.000.000.000	100					
Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																											
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı																																										
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)		İzahname tarihi itibarıyla																																								
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)																																							
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	2.800.000.000	40	2.049.982.397,49	29,29																																							
Diğer	4.200.000.000	60	4.950.017.602,51	70,71																																							
TOPLAM	7.000.000.000	100	7.000.000.000	100																																							
<table><tr><th colspan="5">Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi</th></tr><tr><th>Ortağın;</th><th colspan="4">Sermaye Payı / Oy Hakkı</th></tr><tr><th rowspan="2">Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı</th><th colspan="2">17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)</th><th colspan="2">İzahname tarihi itibarıyla</th></tr><tr><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)</th><th>Sermaye Payı (TL)</th><th>Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)</th></tr><tr><td>Burak Altay</td><td>535.920.000</td><td>%7,66</td><td>392.427.420,00</td><td>%5,61</td></tr><tr><td>Bahattin Özal</td><td>136.360.000</td><td>%1,95</td><td>99.849.610,00</td><td>%1,43</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>6.327.720.000</td><td>%90,40</td><td>6.507.722.970</td><td>%92,97</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>7.000.000.000</td><td>%100</td><td>7.000.000.000</td><td>%100</td></tr></table>					Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi					Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı				Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)		İzahname tarihi itibarıyla		Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Burak Altay	535.920.000	%7,66	392.427.420,00	%5,61	Bahattin Özal	136.360.000	%1,95	99.849.610,00	%1,43	Diğer	6.327.720.000	%90,40	6.507.722.970	%92,97	Toplam	7.000.000.000	%100	7.000.000.000	%100
Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi																																											
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı																																										
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)		İzahname tarihi itibarıyla																																								
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)																																							
Burak Altay	535.920.000	%7,66	392.427.420,00	%5,61																																							
Bahattin Özal	136.360.000	%1,95	99.849.610,00	%1,43																																							
Diğer	6.327.720.000	%90,40	6.507.722.970	%92,97																																							
Toplam	7.000.000.000	%100	7.000.000.000	%100																																							
B. 7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının	Şirket’in aşağıdaki tablolarda yer alan 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları “TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama” standardına göre TL’nin 30																																									

**finansal
durumund
a ve
faaliyet
sonuçların
da
meydana
gelen
önemli
değişiklikl
er**

Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2023 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730
Nakit ve Nakit Benzerleri	345.120.633	161.991.458	183.612.917	156.010.845
Ticari Alacaklar	1.507.537.080	3.211.057.468	2.177.765.565	2.003.224.060
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>821.656.002</i>	<i>635.299.130</i>	<i>78.329</i>	<i>15.617.142</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>685.881.078</i>	<i>2.575.758.338</i>	<i>2.177.687.236</i>	<i>1.987.606.918</i>
Diğer Alacaklar	20.745.965	18.815.385	1.180.816.446	1.257.800.028
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>16.444.220</i>	<i>11.271.861</i>	<i>1.159.315.617</i>	<i>1.195.180.917</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.301.745</i>	<i>7.543.524</i>	<i>21.500.829</i>	<i>62.619.111</i>
Stoklar	981.829.540	1.824.044.797	1.875.982.572	2.308.622.489
Peşin Ödenmiş Giderler	84.598.172	245.216.256	77.499.034	68.728.432
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	5.386.188	8.307.191	920.766	1.267.342
Diğer Dönen Varlıklar	622.022.607	654.472.310	735.318.717	570.649.534
Duran Varlıklar	13.522.055.336	19.522.512.399	23.905.928.263	24.454.305.907
Ticari Alacaklar	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.476.539.280</i>	<i>1.687.056.253</i>
Diğer Alacaklar	345.963	296.310	239.451	205.412
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>345.963</i>	<i>296.310</i>	<i>239.451</i>	<i>205.412</i>
Maddi Duran Varlıklar	11.986.900.987	17.127.858.043	20.107.408.758	21.436.072.274
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122.690.424	221.890.569	722.231.182	760.679.759
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>122.690.424</i>	<i>221.890.569</i>	<i>722.231.182</i>	<i>760.679.759</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.822.783	17.264.433	12.396.728	10.815.686
Peşin Ödenmiş Giderler	1.496.861	49.079.950	24.923.218	23.796.283
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.328.930.570	2.032.971.072	1.516.363.655	487.083.571
Diğer Duran Varlıklar	78.867.748	73.152.022	45.825.991	48.596.669
Toplam Varlıklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.637
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	141.616	-	601.133.142

Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	1.419.900	6.607.286	8.294.545	26.473.040
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	484.128.072	9.725.246	64.916.194	32.619.916
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.428.304	11.134.716	3.170.833	13.993.388
Ticari Borçlar	383.165.537	692.589.493	1.127.989.385	1.145.817.571
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	199.817	-	-	22.237.201
İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	382.965.720	692.589.493	1.127.989.385	1.123.580.370
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.368.134	46.347.877	47.859.128	109.232.479
Diğer Borçlar	263.372.836	306.965.607	407.331.102	237.622.116
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	27.647.072	84.253.446	72.646.597	40.672.629
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	235.725.764	222.712.161	334.684.505	196.949.487
Ertelenmiş Gelirler	9.284.013	-	1.976.696.949	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	46.895.124	168.690	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	18.743.642	21.178.822	25.512.549	36.195.508
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	17.132.117	18.048.800	23.288.273	34.061.872
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.611.525	3.130.022	2.224.276	2.133.636
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	820.793.248	84.464.197	65.595.929	72.660.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.221.656.071	170.834.166	107.246.842	2.294.096.489
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.182.174.740	-	13.533.048	3.200.221
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	972.376	3.115.157	5.685.452	2.878.383
Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
Ertelenmiş Gelirler				2.201.674.139
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.457.382	9.776.142	10.745.332	13.623.611
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	5.123.555	9.473.906	10.492.970	13.403.718
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	333.827	302.236	252.362	219.893
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29.489.141	57.202.545	29.634.124	38.295.638
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	792.827	30.598.758	14.350.342	7.929.179
Özkaynaklar	11.823.040.641	24.296.259.548	26.303.230.825	26.250.764.742
Ödenmiş Sermaye	320.000.000	938.116.903	7.000.000.000	7.000.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.125.871.650	2.438.037.334	3.038.605.366	3.038.605.367
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	647.361.591	4.560.618.566	355.244.440	355.244.440
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak	-	-	-	-
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	1.265.583.370	1.880.064.159	648.283.126	1.425.208.549
Yabancı Para Çevirim Farkları			467.022.041	1.927.218.064
Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları	-	-	-	-
Diğer Kazanç/Kayıplar	1.262.459.888	1.874.286.982	1.115.305.167	502.009.515
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-3.123.482	-5.777.177	6.061.166	4.796.873
Sermaye Avansları	-	59.055.361	282.290.909	282.290.909
	-	2.128.746.883	1.720.261.664	1.474.418.200

		Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	8.387.400.759	15.406.720.689	15.906.239.256	14.467.616.326
		Dönem Net Karı / Zararı	2.607.990.010	645.027.971	1.438.622.928	1.875.962.491
		Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	81.434.078	78.546.569
		Toplam Kaynaklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.636
		<i>Dönen Varlıklar</i> Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Dönen varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,6 milyar TL, 6,1 milyar TL, 6,2 milyar TL ve 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %72, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %2, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir. <i>Nakit ve Nakit Benzerleri</i> Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 345,1 milyon TL, 162,0 milyon TL, 183,6 milyon TL ve 156,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%53, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %13, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%15 değişim göstermiştir. <i>Ticari Alacaklar</i> Şirket'in ticari alacakları; ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,5 milyar TL, 3,2 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %113, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%32, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%8 değişim göstermiştir. <i>Diğer Alacaklar</i> Şirket'in diğer alacakları; ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır. Diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 20,7 milyon TL, 18,8 milyon TL, 1,2 milyar TL ve 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.				

	Diğer alacaklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%9, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %6176, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %7 değişim göstermiştir. Stoklar Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 981,8 milyon TL, 1,8 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %86, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %3, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %23 değişim göstermiştir. Peşin Ödenmiş Giderler Peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 84,6 milyon TL, 245,2 milyon TL, 77,5 milyon TL ve 68,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %190, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%68, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%11 değişim göstermiştir. Diğer Dönen Varlıklar Diğer dönen varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 622,0 milyon TL, 654,5 milyon TL, 735,3 milyon TL ve 570,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %5, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %12, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%22 değişim göstermiştir. Duran Varlıklar Şirket'in duran varlıkları; ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır. Duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 13,5 milyar TL, 19,5 milyar TL, 23,9 milyar TL ve 24,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %44, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %22, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir. Ticari Alacaklar Şirket'in ticari alacakları ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde ticari alacağı bulunmamaktadır. Ticari alacaklar 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,5 milyar TL ve 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
--	--

		Ticari alacaklar 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %14 değişim göstermiştir. Maddi Duran Varlıklar Maddi duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 12,0 milyar TL, 17,1 milyar TL, 20,1 milyar TL ve 21,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %43, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %17, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %7 değişim göstermiştir. Maddi Olmayan Duran Varlıklar Maddi olmayan duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 122,7 milyon TL, 221,9 milyon TL, 722,2 milyon TL ve 760,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %81, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %225, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %5 değişim göstermiştir. Kullanım Hakkı Varlıkları Kullanım hakkı varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 17,3 milyon TL, 12,4 milyon TL ve 10,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kullanım hakkı varlıkları 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %512, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%28, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%13 değişim göstermiştir. Peşin Ödenmiş Giderler Peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 17,3 milyon TL, 12,4 milyon TL ve 10,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %512, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%28, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%13 değişim göstermiştir. Üretim ile ilgili avansların yıllar itibarıyla değişik göstermesi ve rüdevans ve sigorta giderlerindeki değişiklikler dalgalanmalara sebep olmaktadır. Ertelenmiş Vergi Varlığı Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,3 milyar TL, 2,0 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 487,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %53, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%25, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%68 değişim göstermiştir. Diğer Duran Varlıklar
--	--	--

	Diğer duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 78,9 milyon TL, 73,2 milyon TL, 45,8 milyon TL ve 48,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%7, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%37, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %6 değişim göstermiştir. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyar TL, 1,2 milyar TL, 3,7 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%42, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %216, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%39 değişim göstermiştir. <i>Kısa Vadeli Borçlanmalar</i> 31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihlerinde Şirket'in kısa vadeli borçlanması bulunmamaktadır. Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2023 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 141.616 TL ve 601,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025'deki bakiye Şirket'in 2025 ilk çeyrekte oluşan işletme sermayesi gereksiniminden dolayı kullanılan kısa vadeli kredilerdir. <i>Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri</i> Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 6,6 milyon TL, 8,3 milyon TL ve 26,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %365, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %26, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %219 değişim göstermiştir. İlgili tutarlar Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda finansal kiralama yoluyla temin ettiği/yenilediği iş makinesi / kamyonlarla ilgili finansmanlardır. Enflasyon etkisiyle birim başına düşen maliyetler artmıştır. <i>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</i> Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla;
--	--

		484,1 milyon TL, 9,7 milyon TL, 64,9 milyon TL ve 32,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%98, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %568, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%50 değişim göstermiştir. <i>Diğer Finansal Yükümlülükler</i> Diğer finansal yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 11,1 milyon TL, 3,2 milyon TL ve 14,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer finansal yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %680, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%72, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %341 değişim göstermiştir. Şirket'in kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır. Uzun vadeli kiralama ve TFRS-16 kapsamında doğurduğu yükümlülüklerdir. <i>Ticari Borçlar</i> Şirket'in ticari borçları ilişkili taraflara ticari borçlar ve ilişkili taraflara olmayan ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 383,2 milyon TL, 692,6 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ticari borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %81, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %63, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerindeki artışlar enflasyon kaynaklı artan maliyetlerden oluşmaktadır. <i>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</i> Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 15,4 milyon TL, 46,3 milyon TL, 47,9 milyon TL ve 109,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %202, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %3, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %128 değişim göstermiştir. <i>Diğer Borçlar</i> Şirket'in diğer borçları ilişkili taraflara diğer borçlar ve ilişkili taraflara olmayan diğer borçlardan oluşmaktadır.
--	--	---

		Diğer borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 263,4 milyon TL, 307,0 milyon TL, 407,3 milyon TL ve 237,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %17, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %33, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%42 değişim göstermiştir. Ertelenmiş Gelirler 31.12.2023 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş geliri bulunmamaktadır. 31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla ertelenmiş gelirler 9,3 milyon TL ve 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihindeki artış grubun konsolidasyonuna 2024 yılında dahil olan Denarius LLC finansallarından kaynaklanmaktadır. Kısa Vadeli Karşılıklar Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 18,7 milyon TL, 21,2 milyon TL, 25,5 milyon TL ve 36,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %13, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %20, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %42 değişim göstermiştir. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 820,8 milyon TL, 84,5 milyon TL, 65,6 milyon TL ve 72,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%90, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%22, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %11 değişim göstermiştir. Elektrik piyasası işlemlerinden kaynaklanan gider tahakkuklarını içermektedir. Yıllar itibarıyla hasılat ve maliyete orantılı olarak değişkenlik gösterebilmektedir. Uzun Vadeli Yükümlülükler Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,2 milyar TL, 170,8 milyon TL, 107,2 milyon TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
--	--	--

		Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%95, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%37, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2039 değişim göstermiştir. Uzun Vadeli Borçlanmalar Şirket'in 31.12.2023 tarihinde uzun vadeli borçlanması bulunmamaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar 31.12.2022, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,2 milyar TL, 13,5 milyon TL ve 3,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında grubun proje finansmanı kapsamındaki kredilerinin kapatılması sebebiyle 2022ye göre uzun vadeli finansal borçlarda ciddi düşüş söz konusu olmuştur. Uzun vadeli borçlanmalar 31.12.2023 tarihinde 30.06.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre -%76 değişim göstermiştir. Diğer Borçlar Şirket'in diğer borçları ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır. Diğer borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 70,1 milyon TL, 33,3 milyon TL ve 26,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %2433, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%53, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%20 değişim göstermiştir. SGK ve vergi borcu yapılandırmalarına ilişkin tutarlardır. Ertelenmiş Gelirler Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde ertelenmiş geliri bulunmamaktadır. 30.06.2025 tarihinde ertelenmiş gelirler 2,2 milyar TL'dir. Uzun Vadeli Karşılıklar Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 5,5 milyon TL, 9,8 milyon TL, 10,7 milyon TL ve 13,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %79, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %10, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %27 değişim göstermiştir. Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 29,5 milyon TL, 57,2 milyon TL, 29,6 milyon TL ve 38,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %94, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%48, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %29 değişim göstermiştir.
--	--	---

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Diğer uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 792,8 bin TL, 30,6 milyon TL, 14,4 milyon TL ve 7,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %3759, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%53, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%45 değişim göstermiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, paylara ilişkin primler/ iskontolar, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, sermaye avansları, geçmiş yıllar karları/ zararları, dönem net karı / zararı ve kontrol gücü olmayan paylardan oluşmaktadır.

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden	
	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2025- 30.06.2025
Hasılat	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	3.052.289.672	2.551.551.712
Satışların Maliyeti (-)	7.492.615.343	7.017.529.730	5.095.322.532	2.584.825.493	2.392.818.305
BRÜT KAR/ZARAR	3.906.960.316	1.401.083.461	1.008.480.476	467.464.179	158.733.407
Genel Yönetim Giderleri (-)	-122.971.605	161.305.375	159.269.561	363.473.227	111.254.121
Pazarlama Giderleri (-)	-	105.617.391	-93.906.247	-45.071.432	-7.864.323
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-540.295	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	86.390.950	190.852.829	151.617.005	86.261.767	138.565.198
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-186.486.184	452.176.427	482.350.994	298.823.185	430.134.800
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.683.893.477	872.837.098	424.030.384	153.641.898	251.954.638
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	60.652.922	3.945.744	1.060.977	1.206.682	21.149.200
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3.517	-1.568.005	-65.726.534	-97.542.261	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	3.744.542.882	875.214.836	359.364.827	249.977.477	230.805.438
Finansman Gelirleri	792.672.397	1.619.013.535	171.546.611	109.669.046	36.687.346
Finansman Giderleri (-)	2.174.253.333	1.321.049.165	1.080.330.188	624.723.075	901.138.038
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-645.633.714	1.324.139.622	705.624.416	448.485.246	106.210.115
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	1.717.328.232	150.960.416	1.255.043.166	1.213.516.752	1.201.466.245

		VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI					
		Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	890.661.778	795.988.387	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
		Dönem Vergi Gideri/Geliri	-59.877.381	-202.622	-	-	-
		Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	950.539.159	796.191.009	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
		SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680
		DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680
		Dönem Karı/Zararının Dağılımı				-	-
		Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	560.283	8.036.137	-53.189
		Ana Ortaklık Payları	2.607.990.010	645.027.971	1.233.028.597	1.018.694.412	1.875.962.491
		Pay Başına Kazanç					
		Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	8,149969	0,869692	-0,304083	-0,975425	-0,267995
		DİĞER KAPSAMLI GELİR	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
		Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
		Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Hesaplanan Aktüeryal Kayıp ve Kazançlar	-3.162.211	-1.690.043	14.629.518	8.769.216	-1.685.724
		Vergi Etkisi	632.442	422.511	-3.657.380	-2.192.304	421.431
		Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-340.988.653	-768.083.309	342.257.181	306.497.536	453.906.826
		Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-423.865.116	1.116.294.718	456.342.908	408.663.381	605.209.101
		Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	82.876.463	348.211.409	114.085.727	102.165.845	151.302.275
		DİĞER KAPSAMLI GELİR	-343.518.422	-769.350.841	353.229.320	313.074.448	452.642.533
		TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.264.471.588	-124.322.870	-879.238.994	-697.583.827	-1.423.373.147
		Hasılat					
		Şirket'in hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 11,4 milyar TL, 8,4 milyar TL, 6,1 milyar TL, 3,1 milyar TL ve 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatteki düşüş trendinin ana nedeni enflasyon muhasebesi sonucu uygulanan endekslemedir.					
		Hasılat 2023 yılında 2022 yılına göre -%26, 2024 yılında 2023 yılına göre -%27, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%16 oranında değişim göstermiştir.					
		Satışların Maliyeti					

	Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 7,5 milyar TL, 7,0 milyar TL, 5,1 milyar TL, 2,6 milyar TL ve 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Satışların maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%6, 2024 yılında 2023 yılına göre -%27, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%7 oranında değişim göstermiştir. Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,9 milyar TL, 1,4 milyar TL, 1,0 milyar TL, 467,5 milyon TL ve 158,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar 2023 yılında 2022 yılına göre -%64, 2024 yılında 2023 yılına göre -%28, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%7 oranında değişim göstermiştir. Genel Yönetim Giderleri Şirket'in genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 123,0 milyon TL, 161,3 milyon TL, 159,3 milyon TL, 363,5 milyon TL ve 111,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Genel yönetim giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %31, 2024 yılında 2023 yılına göre -%1, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%69 oranında değişim göstermiştir. Pazarlama Giderleri Şirket'in 2022 yılında pazarlama gideri bulunmamaktadır. Pazarlama giderleri 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 105,6 milyon TL, 93,9 milyon TL, 45,1 milyon TL ve 7,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Pazarlama giderleri 2024 yılında 2023 yılına göre -%11, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%83 oranında değişim göstermiştir. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 86,4 milyon TL, 190,9 milyon TL, 151,6 milyon TL, 86,3 milyon TL ve 138,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılında 2022 yılına göre %121, 2024 yılında 2023 yılına göre -%21, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %61 oranında değişim göstermiştir. Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 186,5 milyon TL, 452,2 milyon TL, 482,4 milyon TL, 298,8 milyon TL ve 430,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
--	---

	Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılında 2022 yılına göre %142, 2024 yılında 2023 yılına göre %7, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %44 oranında değişim göstermiştir. Bu dönemdeki artış çalışmayan kısım gider ve zararlarındaki artışlardan kaynaklanmıştır. Gerçekleştirilen yıllık bakımlarda maliyet artışları kaynaklıdır. Esas Faaliyet Karı/ Zararı Şirket'in esas faaliyet karı/zararı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,7 milyar TL, 872,8 milyon TL, 424,0 milyon TL, -153,6 milyon TL ve -252,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karı/zararı 2023 yılında 2022 yılına göre -%76, 2024 yılında 2023 yılına göre --%51, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%64 oranında değişim göstermiştir. Yatırım faaliyetlerinden Gelirler Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 60,7 milyon TL, 3,9 milyon TL, 1,1 milyon TL, 1,2 milyon TL ve 21,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2023 yılında 2022 yılına göre -%93, 2024 yılında 2023 yılına göre -%73, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %1653 oranında değişim göstermiştir. Maddi duran varlık satışlarından kaynaklanmaktadır. Yatırım faaliyetlerinden Giderler Şirket'in 2025/2Ç ara döneminde yatırım faaliyetlerinden gideri bulunmamaktadır.Şirket'in yatırım faaliyetlerinden giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024/2Ç ara dönemi itibarıyla sırasıyla; 3,5 bin TL, 1,6 milyon TL, 65,7 milyon TL ve 97,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım faaliyetlerinden giderler 2023 yılında 2022 yılına göre %44484, 2024 yılında 2023 yılına göre %4092 oranında değişim göstermiştir. Denarius Pumping Services LLC şirketinin satın alımı kaynaklı artmıştır. Finansman Gelirleri Şirket'in finansman gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 792,7 milyon TL, 1,6 milyar TL, 171,5 milyon TL, 109,7 milyon TL ve 36,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre %104, 2024 yılında 2023 yılına göre -%89, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%67 oranında değişim göstermiştir. Artış azalışlar genellikle kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Finansman Giderleri
--	--

		Şirket'in finansman giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2,2 milyar TL, 1,3 milyar TL, 1,1 milyar TL, 624,7 milyon TL ve 901,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Finansman giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre -%39, 2024 yılında 2023 yılına göre -%18, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %44 oranında değişim göstermiştir. Dönem Net Karı/Zararı Şirket'in dönem net karı/zararı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2,6 milyar TL, 645,0 milyon TL, -1,2 milyar TL, -1,0 milyar TL ve -1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dönem net karı/zararı 2023 yılında 2022 yılına göre -%75, 2024 yılında 2023 yılına göre -%291, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %86 oranında değişim göstermiştir.																				
B. 8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B. 9	Kar tahmini ve beklentiler i	Yoktur.																				
B. 10	İzahname de yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.																				
B. 11	İhraççının işletme sermayesi nin mevcut yükümlülü klerini karşılaya maması	<table><tr><td>TL</td><td>31.12.2022</td><td>31.12.2023</td><td>31.12.2024</td><td>30.06.2025</td></tr><tr><td>Dönen Varlıklar</td><td>3.567.240.185</td><td>6.123.904.865</td><td>6.231.916.017</td><td>6.366.302.730</td></tr><tr><td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>2.044.598.811</td><td>1.179.323.550</td><td>3.727.366.614</td><td>2.275.747.406</td></tr><tr><td>Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar- Kısa Vadeli Yükümlülükler)</td><td>1.522.641.374</td><td>4.944.581.315</td><td>2.504.549.403</td><td>4.090.555.324</td></tr></table>	TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730	Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406	Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar- Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1.522.641.374	4.944.581.315	2.504.549.403	4.090.555.324
TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025																		
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730																		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406																		
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar- Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1.522.641.374	4.944.581.315	2.504.549.403	4.090.555.324																		

		30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 4.090.555.324 TL'dir. Şirket'in 12 aylık dönem için net işletme sermayesi yeterlidir.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketin 7.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle 3.000.000.000 TL artırılarak 10.000.000.000 TL'sına çıkarılacak olup, yapılacak bu sermaye artırımında ihraç edilecek 1 TL nominal değerli 3.000.000.000 adet paylar arasında pay grubu ayrımı bulunmamaktadır. Şirket sermayesini temsil eden paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde kayden izlenmekte olup, BİST Yıldız Pazar'da işlem görmektedir. İşbu sermaye artırımında ihraç ve halka arz edilecek paylar Borsa'da TRECAN200011 ISIN kodu ile işlem görecektir.
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	Şirket'in 10.000.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde çıkarılmış sermayesi 7.000.000.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde olmak üzere toplam 7.000.000.000 adet paya bölünmüştür. Şirket'in söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1 (bir) Türk Lirasıdır. Bedeli tam ödenmemiş pay bulunmamaktadır.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği , TTK Md. 507) • Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436): • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)

		• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437) • Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438, 439) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2) Halka arz edilen paylar, mevzuatta öngörülen haklar haricinde, herhangi bir ek hak sağlamamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıt bulunmamaktadır.
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	Payları Borsa kotunda bulunan ortaklıkların bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri yeni paylar, sermaye artırım sonucu oluşan yeni sermayenin Ticaret Siciline tescil edildiğinin Borsa'ya bildirilmesini takiben başka bir işlem ve karar tesis edilmesine gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Esas Sözleşme'nin "Kârın Tespit ve Dağıtım" başlıklı 15. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kâr dağıtım yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kâr dağıtım esasları kâr

		dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin yukarıda alıntılanan 15. Maddesi çerçevesinde, Şirket Yönetim Kurulu'nun 09.10.2020 tarih ve 2020/25 sayılı kararında yer alan önerisi üzerine pay sahipleri onayına sunulan Kâr Dağıtım Politikası, 19.01.2021 tarihli genel kurulda kabul edilmiştir. Esas Sözleşme, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ile ilgili mevzuat çerçevesinde dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri, ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, kârlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem kârı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kâr tutarı Şirket'in borç servis oranını karşıladıktan sonrasındaki serbest nakit akımının en az %50'sinin pay sahiplerine nakden ve/veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir.
D—RİSKLER		
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	<u>İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:</u> Mevcut enerji santrallerinin işletimi ve bakımı esnasında yürütülen faaliyetler halk sağlığı, iş/işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde gerektirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da olumsuzluklar Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

		• Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir. • Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, rödovans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve rödovans sözleşmesinin yenilenmemesi, sözleşmeye herhangi bir şekilde uyulmaması nedeniyle yetkili mercilerin tedbir alması veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptali Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. • İklim koşulları gibi Şirket kontrolünde olmayan faktörler, sınırlı düzeyde de olsa Şirket faaliyetlerini etkileyebilir. • Doğal afetler, felaketler, savaş, terör vb. durumlar; enerji santrallerine, maden sahalarına, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. • Pazarda rekabetin yoğunlaşması, alternatif enerji kaynaklarına talebin artması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir. • Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket, diğer firmaların sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır. Bu nedenle ilgili firma tesislerinde yaşanacak aksaklıklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir. • Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi, üçüncü şahıslardan ve Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenebilir. • Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere maruz kalabilir. • Şirket olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir. • TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini,
--	--	--

		finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in, TEİAŞ ile akdedilen Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalma riski bulunmaktadır. • Lisansların süresinden önce iptal edilmesi, Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. • Lisansların yenilenmemesi durumunda Şirket'in faaliyetleri lisans süresi sonunda duracak olup, bu durum gelecek dönem faaliyetleri açısından risk yaratabilir. • Kamunun alım politikalarındaki muhtemel değişiklikler, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir. • Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği enerji santralinden beklediği kapasite kullanım oranlarına ulaşamaması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. • Şirket'in ürettiği elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. <u>İhracının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:</u> • Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler. • Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncuları açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya neden olabilir ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Şirket ile olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir. • Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler, Şirket gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir. • Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabi olup, mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
--	--	---

		- Şirket, çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetlerle karşı karşıya kalabilir. İklim değişikliğine ilişkin mevzuat gelişmeleri ve sera gazı salınımının azaltılması ve engellenmesine ilişkin sınırlandırmalar Şirket faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. <u>Diğer Riskler:</u> - Faiz oranı riski - Kur riski - Kredi riski - Likidite riski
D.2	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilecek Paylara ilişkin Riskler: - İhraç Edilecek Paylar, Fiyat ve İşlem Hacmindeki Dalgalanmalara Maruz Kalabilir. - Şirket, ihraç edilecek Paylar'ın sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir. - Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

E—HALKA ARZ																						
E . 1	Halka arza ilişkin ihraççının /halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcıların talep	Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 3.000.000.000-TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden aşağıdaki tabloda verilen toplam 9.852.500 TL tutarındaki tahmini giderlerin düşülmesinden sonra net 2.990.147.500 TL gelire ulaşılmaktadır. <table><tr><th>Tahmini Maliyet</th><th>Tutar (TL)</th></tr><tr><td>Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)</td><td>6.000.000,00</td></tr><tr><td>Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)</td><td>945.000,00</td></tr><tr><td>Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)</td><td>1.200.000,00</td></tr><tr><td>Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)</td><td>1.200.000,00</td></tr><tr><td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)</td><td>157.500,00</td></tr><tr><td>Diğer</td><td>350.000,00</td></tr><tr><td>Toplam</td><td>9.852.500,00</td></tr><tr><td>Halka Arz Edilecek Pay Adedi</td><td>3.000.000.000,00</td></tr><tr><td>Net Gelir</td><td>2.990.147.500,00</td></tr></table>	Tahmini Maliyet	Tutar (TL)	Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	6.000.000,00	Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	945.000,00	Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	1.200.000,00	Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	1.200.000,00	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	157.500,00	Diğer	350.000,00	Toplam	9.852.500,00	Halka Arz Edilecek Pay Adedi	3.000.000.000,00	Net Gelir	2.990.147.500,00
Tahmini Maliyet	Tutar (TL)																					
Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	6.000.000,00																					
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	945.000,00																					
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	1.200.000,00																					
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	1.200.000,00																					
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	157.500,00																					
Diğer	350.000,00																					
Toplam	9.852.500,00																					
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	3.000.000.000,00																					
Net Gelir	2.990.147.500,00																					

	edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	<table><tr><td>Pay Başına Maliyet</td><td>0,0033</td></tr></table> Sermaye artırımına ilişkin toplam 9.852.500 TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek toplam 3.000.000.000 adet 1 TL nominal değerli bir pay başına 0,0033 TL olması beklenmektedir. Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa’da satışa sunulacağından Birincil Piyasa’da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyet değişebilecektir.	Pay Başına Maliyet	0,0033
Pay Başına Maliyet	0,0033			
E . 2	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerini n kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket Yönetim Kurulu’nun 12.09.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararıyla; Sermaye artırımını sonucunda elde edilecek tahmini fonun a) %70’i, 09.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda termik baz yük enerji üretim kapasitesini, başta güneş enerjisi olmak üzere çeşitlendirmek ve toplam üretim içinde yenilenebilir enerji payını artırmak amacıyla yapılacak yeni yatırımlarda, b) %30’luk kısmı ise 30.06.2025 tarihli finansal raporda açıklanan finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesinde kullanılacaktır • 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket’in, i. Kısa vadeli finansal borçlar 674.219.486 TL, ii. Nakit ve Nakit Benzerleri 156.010.845 TL, iii. Net finansal borç pozisyonu 524.287.245 TL iv. İlişkili olmayan taraflara ticari borcu 1.123.580.370 TL’dir. Finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesindeki önceliklendirme, finansman maliyeti ve vade yapısına göre yapılacaktır. Yukarıda bahsedilen fonun kullanım kalemleri arasında dönem içi oluşan koşullar dikkate alınarak %10’u geçmeyecek şekilde geçiş olabilir		
E . 3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket’in 7.000.000.000 (YediMilyar) TL olan çıkarılmış sermayesi tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000.000 (ÜçMilyar) TL (%42,85714) artırılarak 10.000.000.000 (OnMilyar) TL’sına çıkarılacaktır. Yapılacak sermaye artırımında nama yazılı pay çıkarılacaktır. Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli pay için 1 TL’den kullanılacaktır. Borsa’da işlem birimi 1 TL olup Şirket için 1 lot, 1 adet paya denk gelmektedir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasında İzahname’nin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (onbeş) gün olacaktır. Bu sürenin resmî tatile rastlaması halinde yeni pay alma hakkı kullanım süresi izleyen iş		

		günü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkının başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığı ile kamuya duyurulacaktır. Yapılacak sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan paylar tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ilan edilecek tarihlerde 2 (iki) işgünü suretiyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecektir. Satışa sunulan kalan payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile şirketin web sitesinde (www.can2termik.com.tr), KAP'ta ve Bulls Yatırım Menkul Değerler'in internet sitesinde (https://bullsyatirim.com/) ilan edilecektir. Yeni pay almak hakkını kullanmak isteyen ortaklar tarafından pay bedelleri sermaye artırımında kullanılmak üzere T. Garanti Bankası A.Ş. nezdinde açılan TR85 0006 20003410 0006 2940 47 IBAN özel banka hesabına yatırılacaktır.
E . 4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Halka arzdan önemli tutarda menfaati olan gerçek veya tüzel kişi bulunmamaktadır. İhraççı, nakden yapılacak sermaye artırımında fon geliri elde edecektir. Halka arza aracılık eden yatırım kuruluşu olan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir. Şirket ile halka arza aracılık eden Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Halka arza aracılık eden aracı kurum ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Halka arza aracılık eden aracı kurumların, halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile ihraççının sermayesinin %5 ya da daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur.
E . 5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususları	Paylarını halka arz edecek ihraççı Çan2 Termik A.Ş.' dir. Bedelli Sermaye Artırımı, Çan2 Termik A.Ş. 'nin çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 7.000.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 3.000.000.000 TL nominal değerli 3.000.000.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. İhraççı ve ana ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarını artırmamak için verilmiş bir taahhüt bulunmamaktadır.

	nı içerecek şekilde dolaşımd aki pay miktarını n artırılma masına ilişkin verilen taahhütle r hakkında bilgi	
E .6	Halka arzdan kaynakla nan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımı nın söz konusu olması durumun da, mevcut hissedarla rın halka arzdan pay almamala rı durumun da sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımıyla, sermaye artırımını sonucunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi pay başına (negatif) -0,83 TL'dir (-%22,03). Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda, sulanma etkisi pay başına (negatif) -0,54 TL (-%14,41) olacaktır. Yeni ortaklar için (pozitif) 1,26 TL (%64,43) olacaktır.

E 7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması ve tüm bu işlemler sonrasında kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. Talepte bulunan yatırımcılar başvurdıkları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaklardır. Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. tarafından bedelli sermaye artırımı işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamasına bağlı olarak yatırımcılardan da tahsil edilebilir.
--------	---	--

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 mali yılları ve 01.01.2025-30.06.2025 ara dönem bağımsız/sınırlı hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşları:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları
1 Ocak – 30 Haziran 2025	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	Levent Ergüven	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
1 Ocak – 31 Aralık 2024	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	Osman Tuğrul Özşüt	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası
1 Ocak - 31 Aralık 2023	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381	Osman Tuğrul Özşüt	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

		Şişli - İstanbul		
1 Ocak - 31 Aralık 2022	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	Osman Tuğrul Özşüt	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

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

İlgili dönemler itibari ile bağımsız denetim şirketi As Bağımsız denetim ve YMM A.Ş olup 2022 2023 ve 2024 yıllarında sorumlu ortak Baş Denetçi Osman Tuğrul Özşüt iken ilgili denetim şirketi tarafından 2025 yılında Sorumlu ortak baş denetçi olarak Levent Ergüven atanmıştır.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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.

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla kamuya açıklanmış tüm finansal tablolarına ve faaliyet raporlarına www.can2termik.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29' da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tablolarda yer alan 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2023 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden Geçmiş
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730
Nakit ve Nakit Benzerleri	345.120.633	161.991.458	183.612.917	156.010.845
Ticari Alacaklar	1.507.537.080	3.211.057.468	2.177.765.565	2.003.224.060
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>821.656.002</i>	<i>635.299.130</i>	<i>78.329</i>	<i>15.617.142</i>

<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	685.881.078	2.575.758.338	2.177.687.236	1.987.606.918
Diğer Alacaklar	20.745.965	18.815.385	1.180.816.446	1.257.800.028
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	16.444.220	11.271.861	1.159.315.617	1.195.180.917
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	4.301.745	7.543.524	21.500.829	62.619.111
Stoklar	981.829.540	1.824.044.797	1.875.982.572	2.308.622.489
Peşin Ödenmiş Giderler	84.598.172	245.216.256	77.499.034	68.728.432
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	5.386.188	8.307.191	920.766	1.267.342
Diğer Dönen Varlıklar	622.022.607	654.472.310	735.318.717	570.649.534
Duran Varlıklar	13.522.055.336	19.522.512.399	23.905.928.263	24.454.305.907
Ticari Alacaklar	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253
Diğer Alacaklar	345.963	296.310	239.451	205.412
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	345.963	296.310	239.451	205.412
Maddi Duran Varlıklar	11.986.900.987	17.127.858.043	20.107.408.758	21.436.072.274
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122.690.424	221.890.569	722.231.182	760.679.759
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>122.690.424</i>	<i>221.890.569</i>	<i>722.231.182</i>	<i>760.679.759</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.822.783	17.264.433	12.396.728	10.815.686
Peşin Ödenmiş Giderler	1.496.861	49.079.950	24.923.218	23.796.283
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.328.930.570	2.032.971.072	1.516.363.655	487.083.571
Diğer Duran Varlıklar	78.867.748	73.152.022	45.825.991	48.596.669
Toplam Varlıklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.637
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	141.616	-	601.133.142
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	1.419.900	6.607.286	8.294.545	26.473.040
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	484.128.072	9.725.246	64.916.194	32.619.916
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.428.304	11.134.716	3.170.833	13.993.388
Ticari Borçlar	383.165.537	692.589.493	1.127.989.385	1.145.817.571
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	199.817	-	-	22.237.201
İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	382.965.720	692.589.493	1.127.989.385	1.123.580.370
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.368.134	46.347.877	47.859.128	109.232.479
Diğer Borçlar	263.372.836	306.965.607	407.331.102	237.622.116
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	27.647.072	84.253.446	72.646.597	40.672.629
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	235.725.764	222.712.161	334.684.505	196.949.487
Ertelenmiş Gelirler	9.284.013	-	1.976.696.949	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	46.895.124	168.690	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	18.743.642	21.178.822	25.512.549	36.195.508
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	17.132.117	18.048.800	23.288.273	34.061.872
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.611.525	3.130.022	2.224.276	2.133.636
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	820.793.248	84.464.197	65.595.929	72.660.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.221.656.071	170.834.166	107.246.842	2.294.096.489
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.182.174.740	-	13.533.048	3.200.221
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	972.376	3.115.157	5.685.452	2.878.383
Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
Ertelenmiş Gelirler				2.201.674.139
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.457.382	9.776.142	10.745.332	13.623.611

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	5.123.555	9.473.906	10.492.970	13.403.718
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	333.827	302.236	252.362	219.893
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29.489.141	57.202.545	29.634.124	38.295.638
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	792.827	30.598.758	14.350.342	7.929.179
Özkaynaklar	11.823.040.641	24.296.259.548	26.303.230.825	26.250.764.742
Ödenmiş Sermaye	320.000.000	938.116.903	7.000.000.000	7.000.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.125.871.650	2.438.037.334	3.038.605.366	3.038.605.367
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	647.361.591	4.560.618.566	355.244.440	355.244.440
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.265.583.370	-1.880.064.159	-648.283.126	1.425.208.549
Yabancı Para Çevirim Farkları			467.022.041	1.927.218.064
Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları	-1.262.459.888	-1.874.286.982	-1.115.305.167	-502.009.515
Diğer Kazanç/Kayıplar	-3.123.482	-5.777.177	6.061.166	4.796.873
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	59.055.361	282.290.909	282.290.909
Sermaye Avansları	-	2.128.746.883	1.720.261.664	1.474.418.200
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	8.387.400.759	15.406.720.689	15.906.239.256	14.467.616.326
Dönem Net Karı / Zararı	2.607.990.010	645.027.971	-1.438.622.928	-1.875.962.491
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	81.434.078	78.546.569
Toplam Kaynaklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.636

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden Geçmiş	
	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025
Hasılat	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	3.052.289.672	2.551.551.712
Satışların Maliyeti (-)	-7.492.615.343	-7.017.529.730	-5.095.322.532	-2.584.825.493	-2.392.818.305
BRÜT KAR/ZARAR	3.906.960.316	1.401.083.461	1.008.480.476	467.464.179	158.733.407
Genel Yönetim Giderleri (-)	-122.971.605	-161.305.375	-159.269.561	-363.473.227	-111.254.121
Pazarlama Giderleri (-)	-	-105.617.391	-93.906.247	-45.071.432	-7.864.323
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-540.295	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	86.390.950	190.852.829	151.617.005	86.261.767	138.565.198
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-186.486.184	-452.176.427	-482.350.994	-298.823.185	-430.134.800
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.683.893.477	872.837.098	424.030.384	-153.641.898	-251.954.638
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	60.652.922	3.945.744	1.060.977	1.206.682	21.149.200
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3.517	-1.568.005	-65.726.534	-97.542.261	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	3.744.542.882	875.214.836	359.364.827	-249.977.477	-230.805.438
Finansman Gelirleri	792.672.397	1.619.013.535	171.546.611	109.669.046	36.687.346
Finansman Giderleri (-)	-2.174.253.333	-1.321.049.165	-1.080.330.188	-624.723.075	-901.138.038
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-645.633.714	-1.324.139.622	-705.624.416	-448.485.246	-106.210.115
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	1.717.328.232	-150.960.416	-1.255.043.166	-1.213.516.752	-1.201.466.245
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	890.661.778	795.988.387	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-59.877.381	-202.622	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	950.539.159	796.191.009	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680

DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680
Dönem Karı/Zararının Dağılımı				-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	560.283	8.036.137	-53.189
Ana Ortaklık Payları	2.607.990.010	645.027.971	-1.233.028.597	-1.018.694.412	-1.875.962.491
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	8,149969	0,869692	-0,304083	-0,975425	-0,267995
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Hesaplanan Aktüeryal Kayıp ve Kazançlar	-3.162.211	-1.690.043	14.629.518	8.769.216	-1.685.724
Vergi Etkisi	632.442	422.511	-3.657.380	-2.192.304	421.431
Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-340.988.653	-768.083.309	342.257.181	306.497.536	453.906.826
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-423.865.116	-1.116.294.718	456.342.908	408.663.381	605.209.101
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	82.876.463	348.211.409	-114.085.727	-102.165.845	-151.302.275
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-343.518.422	-769.350.841	353.229.320	313.074.448	452.642.533
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.264.471.588	-124.322.870	-879.238.994	-697.583.827	-1.423.373.147

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

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Hâlihazırda bilinmeyen, 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.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

5.1.1. Şirket'in mevcut enerji santrallerinin işletimi ve bakımı esnasında yürütülen faaliyetler, halk sağlığı, iş/işçi sağlığı ve güvenliği ile çevreyle ilgili sorumlulukları beraberinde getirmektedir. Bu sorumlulukların yerine getirilmesi sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar ya da olumsuzluklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Elektrik üretim faaliyeti, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere petrol ve kömür gibi oldukça yanıcı ve patlayıcı materyallerin

kullanılmasını ve potansiyel olarak tehlikeli şartlarda çalışılmasını gerektirmektedir. Zorunlu güvenlik şartları ve standartlarına uygun hareket edilmesine karşın, faaliyetler sırasında bu tür tehlikeli materyallerin muamelesiyle ilgili tehlikelere maruz kalınmaktadır.

Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik kusurlar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek tehlikeler de Şirket faaliyetlerinin doğası gereği oluşabilecek risklerdir. Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda ciddi 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 takibatlara yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Buna ek olarak, Şirket'in sigorta yaptırmaması, 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. Şirket, zaman zaman yeterli sigorta teminatına sahip olamayabileceği önemli sorumluluklara maruz kalabilir. Sigortanın karşılamadığı tüm kayıp ve zararlar, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.2. Şirket'in işletme verimliliğinin beklenen çıktı veya verimlilik seviyelerinin altında olması, faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Enerji santrallerinin ve maden sahalarının işletimi, üretimde kullanılan donanımın, iletim hatlarının, boru hatlarının veya diğer donanım ya da süreçlerin hasar görmesi veya arızalanması, beklenen çıktı veya verimlilik değerlerinin altında performansı dahil çeşitli riskler içermektedir. Muhtelif zamanlarda enerji santralleri ve maden sahalarındaki donanım bozulmakta veya arızaya geçerek, satışları olumsuz şekilde etkileyen kapasite kayıplarına sebep olabilmektedir. Her ne kadar makinelerin işleyen aksamalarının yedek parçaları santrallerde bulunduruluyor olsa da her türlü makine arızası için yeterli miktarda yedek parça stoku bulundurulmanın garantisi yoktur. İşletmede kullanılan yedek parçaların daha da arızalanması sonucunda faaliyetler uzun süre kesintiye uğrayabilir ya da kapasite kaybı yaşanabilir.

5.1.3. Şirket'in faaliyetlerini yürütmesi, Röдовans ve işletme sözleşmesine bağlı olup, Çan-2 Termik Santrali için akdettiği işletme ve röдовans sözleşmesinin yenilenmemesi, sözleşmeye herhangi bir şekilde uyulmaması nedeniyle yetkili mercilerin tedbir alması veya sözleşmeden doğan işletme hakkının iptali, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket, Çan-2 Termik Santrali'ni Biga Belediyesi ile imzaladığı Yayaköy Maden Kömürü İşletme ve Röдовans Sözleşmesi ("İRS") uyarınca işletmektedir. İRS uyarınca, Şirket Çanakkale İli Çan İlçesi Yayaköy köyünde bulunan Maden Kömürü sahasını 2023'ten itibaren 10 (on) yıl süreyle röдовans karşılığı işletme hakkına sahiptir. Şirket'in bu maden sahasını işletirken uyması gereken çerçeve kuralları İRS'de yer almaktadır. İRS uyarınca Şirket'in, (i) yıllık röдовans ödemesi yapılması ve İRS'de belirtilen üretim miktarlarının aşılması halinde aşan miktar için %5 (yüzde beş) oranında röдовans payı ödemesi yapması; (ii) devlet hakkı ve maden arama ruhsatı harcı ödemelerinin yapılması; (iii) sigorta, iş kazaları ve işletici kusurlarından dolayı doğacak zararın karşılanması; (iv) İşletme ile ilgili ve gerekli olan araç, gereç, makine ve teçhizatın temin edilmesi; ve (v) kanunen bulunması gereken fenni nezaretçi

ve saha mesul müdürünün atanması gerekmektedir. Şirket'in, İRS'den doğan yükümlülüklerini yerine getirmesi durumunda İRS 10 (on) yıl daha uzayabilir.2013 yılında imzalanmış ve 2023 yılında sona eren rödevans sözleşmesinde aynı madde gerekli yükümlülüklerin yerine getirilmesi ile uygunlanmış sözleşme 10 yıl uzamıştır.Şirket gerekli yükümlülükleri yerine getirmesi halinde sözzleşmenin uzaması risk teşkil etmemektedir.

Biga Belediyesi tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır.Şirket İRS kapsamında bulunan sahadaki kömür rezervlerini henüz kullanmamıştır. Şirket İRS kapsamındaki Rödevans süresinin bitiminden sonra 10 (on) yıl daha uzayacağını, sözleşme maddeleri kapsamında güçlü bir şekilde değerlendirmektedir.

5.1.4. İklim koşulları gibi Şirket kontrolünde olmayan faktörler, sınırlı düzeyde de olsa Şirket faaliyetlerini etkileyebilir.

Mevsimsel değişiklikler ile uzun dönemde iklimde ve meteorolojik koşullarda görülen değişiklikler de Şirket'in elektrik üretim kabiliyetini ve aynı zamanda üretilen elektriğe olan talebi etkileyebilmektedir. Bu durum, Şirket'in gelirlerini, kârlılığını ve faaliyet sonuçlarını etkileyebilmektedir.

5.1.5. Doğal afetler, felaketler, savaş, terör vb. durumlar enerji santrallerine, maden sahalarına, ofislere ve diğer gayrimenkullere hasar verebilir. Şirket'in mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir.

Şirket'in faaliyetleri, deprem, yangın, patlama, sel, şiddetli fırtına gibi doğal afetler, felaketler, savaş, terör vb. durumlar veya diğer benzeri olaylardan kaynaklanan kısmı ve tam kayıplar da dâhil önemli risklere maruz kalabilir. Üretim tesislerinde meydana gelen bulaşıcı bir hastalık veya saldırı ya da kasıtlı zarar verici eylemler, sabotaj veya terör eylemleri üretim veya satış performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, doğal afetler ve terörizm, yangın, grev ve lokavt gibi çeşitli insan kaynaklı felaketler ile ilişkili risklere karşı sigorta poliçeleri almak kaydıyla teminat altına almaktadır. Ancak, Şirket'in sigorta teminatlarının, tüm kayıplar veya olaylara karşı yeterli teminatı sağlayacağı garanti edilememektedir. Şirket, sigorta edilmemiş bir kaybın ortaya çıkması veya sigorta edilmiş limitleri aşan bir kaybın gerçekleşmesi durumunda, etkilenen varlıklara yatırılmış olan sermayeyi ve etkilenen varlıklardan elde edilmesi beklenen geliri kaybedebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.6. Pazarda rekabetin yoğunlaşması, alternatif enerji kaynaklarına talebin artması ve emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar, Şirket'in finansal hedeflerine ulaşmasını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, Türkiye'de önemli boyutta bir rekabetle karşı karşıyadır. Mevcut durumda, elektrik üretim piyasasındaki ana oyuncular ve rakiplerin (%18'i EÜAŞ ve bağlı ortaklıklarına, %2,8'i Yap İşlet Devret, Yap İşlet ve işletme hakkı devredilen santrallere, %61,32'si serbest üretim şirketlernei, %17,88'i ise lisanssız santrallere aittir) gelecekte daha kapsamlı gelişme çalışmaları yürütmeyecekleri, Şirket'in zararına daha agresif fiyatlandırma politikaları benimsemeyecekleri ya da mevcut ve potansiyel müşterilere daha cazip teklifler sunmayacaklarına dair hiçbir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in mevcut durumda etkili bir şekilde rekabet edilebileceği düşünülmesine karşın, bunu gerçekleştirmeye devam edilebileceğinin ve mevcut pazar paylarının korunabileceğinin ya da artırabileceğinin hiçbir garantisi yoktur.

Diğer enerji teknolojileri gelecekte daha rekabetçi ve cazip bir hale gelebilir. Elektrik üretiminde kullanılan teknolojilerin daha da gelişmiş hale gelmesi ya da devletin yeni yenilenebilir enerji kaynakları da dahil olmak üzere alternatif enerji kaynaklarına yönelik desteğini daha da güçlendirme yoluna gitmesi, diğer üreticilerle Şirket arasındaki rekabeti de artabilecektir. Emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar da, faaliyetler açısından öngörülebilirliği azaltarak Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde etkileyebilir. Şirket hızla gelişmekte olan enerji sektöründeki teknolojik gelişmelere uyum sağlayamayabilir. Bu durumda Şirket'in maliyet rekabetinde etkili olabilir ve mali performansını etkileyebilir.

5.1.7. Tahsilatlardaki gecikmeler işletme sermayesi başta olmak üzere Şirket finansallarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Her ne kadar Şirket, EPİAŞ'tan olan alacaklarını Takasbank elektrik piyasası işlemleri üzerinden teminatlı bir yapıyla tahsil ediyor olsa da gelecekte tahsilatlarda yaşanabilecek her türlü gecikme, Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket, ödeme yapılmaması durumunda, alacaklarını tahsil edebilmek için dava veya icra takibi süreçlerine başvurmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket için ek masraf doğurabilir. Şirket'in alacaklarını herhangi bir nedenle tahsil edememesi halinde Şirket'in gelirleri ve dolayısıyla da faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

5.1.8. Şirket, diğer firmaların sahibi olduğu ve işlettiği iletim ve dağıtım tesislerine bağımlı durumdadır. Bu nedenle ilgili firma tesislerinde yaşanacak aksaklıklar, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Şirket, elektrik santrallerinden sattığı elektriğin tesliminde TEİAŞ ve TEDAŞ'ın elindeki iletim tesislerine, devlete ve özel sektöre ait dağıtım tesislerine bağımlıdır. Şebeke bağlantılarında gerekli trafo kapasiteleri bakımından TEİAŞ veya TEDAŞ'a bağımlıdır. Bir bölgedeki iletim altyapısı yeterli değilse, elektrik maliyetlerini karşılama ve kâr elde etme kabiliyeti de sınırlı olabilmektedir.

Her ne kadar Türkiye özellikle zorlu hava koşullarının hüküm sürdüğü bölgelerdeki iletim altyapısının kalitesinde son yıllarda atılım yapmış olsa da, Şirket'in, şebekeye bağlantı ve iletim problemleriyle karşılaşması söz konusu olabilir. Ayrıca, belli yörelerdeki iletim tesislerinin bu pazarlara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilip genişletilmeyeceği de öngörülememektedir. Hedeflenen belirli yörelerdeki erişim altyapısı pazara erişimi kolaylaştıracak şekilde genişletilmezse gerekli olan erişim altyapısının kurulmasında dağıtım şirketlerine bağımlı olmak zorunda kalınabilir. Şirket her ne kadar kâr kaybı sigortası yaptırmış olsa da, dağıtım şebekelerine erişimin kurulmasıyla ilgili olarak ilave gecikmeler ve maliyetlerle karşılaşmayacağını garantiye almamıştır.

Enerji dağıtımına ek olarak Şirket, enerji santrallerine kömür sağlayan ve mülkiyetinde ya da kontrolünde bulunmayan tesislere ve varlıklara da sınırlı bir biçimde bağımlı durumdadır. Dağıtım sistemleri kesintiye uğrarsa veya bu sistemlerin kapasitesi yetersizse, elektrik üretemeyebilir, satamayabilir ve dağıtamayabilir ki bu da işi, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını belli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.9. Üretim varlıklarının modernize ve muhafaza edilmesi, üçüncü şahıslardan ve Şirket'in kontrolü ötesinde gelişen olaylardan etkilenebilir.

Şirket'in üretim faaliyetleri mükerrer ve düzenli bakım, revizyon, modernizasyon çalışmalarının yanı sıra üretim varlıklarına yeni yatırım yapılmasını da gerektirmektedir. Bu süreçlerle bağlantılı olarak bir dizi üçüncü şahıs hizmet sağlayıcısına güvenilmektedir. Buna ek

olarak, santrallerin bir kısmında bakım hizmetleri için üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılarıyla hizmet alım sözleşmeleri yapılmıştır ve mevcut enerji santrallerinin terfisinde taşeron firmalardan yararlanılmaktadır.

Hava şartları, sürüncemeli ihaleler, idari ve düzenleyici usuller sebebiyle yaşanan gecikmeler, yapım, bakım ve modernizasyon çalışmalarındaki gecikmeler, planlı yatırım projelerindeki maliyet artışları, yüklenicilerin ve taşeronların ödeme güçlüğüne düşmesi, yüklenicileri veya taşeronları etkileyen işçi-işveren anlaşmazlıkları, malzeme veya inşaat donanımının eksikliği, kazalar veya öngörülemeyen teknik problemler ya da zorunlu izinlerin edinilememesi başta olmak üzere kontrol dışındaki çeşitli faktörler bu görevlerin tamamlanmasını etkileyebilmektedir. Bu risklerden herhangi birinin oluşması üretim varlıklarındaki modernizasyon planlarını geciktirebilir ya da bu çalışmaların yürütülebilmesini imkânsız hale getirebilir ki bu da faaliyet sonuçlarını ve geliştirme hedeflerini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.10. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere maruz kalabilir.

Şirket'in enerji santrallerinde elektromekanik teçhizatlar arızaların oluşması ve bu sebeple santralin durması söz konusu olabilmektedir. Elektromekanik ekipmanlarda oluşabilecek yangın, santral çevresinde meydana gelebilecek seller veya enerji iletim hatlarında oluşabilecek sorunlar gibi Şirket'in kontrolü dışında oluşan durumlar, santrallerdeki ekipmanları etkileyebilir veya bu ekipmanlara zarar verebilir. Şirket'in faaliyetleri, gerek mevcut santrallerinin sürekli işletilmesi için gerekse yeni yatırım projelerinin geliştirilmesi ve yapımı için, ekipman ve hizmetlerin kullanılabilirliğine bağlıdır.

Şirket'in tüm santrallerinde, inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, üniteler için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, Şirket'in mevcut santrallerinin üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve kârlılığını doğrudan etkileyebilir. Şirket'in kontrol ve takip sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların hata vermesi, sistemlerdeki verilerin kaybı, elektrik üretiminde ekipman arızaları dengesizlik maliyetlerinin doğmasına sebep olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk, gecikmelere sebep olabilir, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve/veya Şirket'in mevcut faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceği garanti edilememektedir.

Yukarıda belirtilen sorunlardan herhangi birinin ortaya çıkması, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.1.11. Şirket olası tüm zararlarını karşılayabilmek için yeterli sigorta teminatı kapsamına sahip olamayabilir.

İnşaat ve işletme sırasında projeler açısından meydana gelebilecek zarar ve kayıplara karşı sigorta teminatına güvenilmektedir. Ayrıca, kanunen de, tesislerle ilgili olarak tüm risklere karşı düzenlenen sigorta poliçelerine sahip olunması gerekmektedir. İşletme varlıkları, önemli boyutlarda kişisel yaralanmalar ve ölüm, mallar ile tesis ve ekipmanın ciddi hasar görmesi ve imha olması, çevrenin kirlenmesi ya da zarar görmesi ve faaliyetlerin askıya alınması da dahil olmak üzere risk ve tehlikelere açıktır.

5.1.12. TEİAŞ'ın iletim ağındaki her türlü önemli arıza veya aksama, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in, TEİAŞ ile akdedilen Bağlantı Anlaşması hükümlerine uymaması durumunda cezai şartlara maruz kalma riski bulunmaktadır.

Şirket'in TEİAŞ ile imzalanan sistem kullanım sözleşmesi ve / veya bağlantı anlaşmasına aykırı davranması halinde, ilgili sözleşmede her bir ihlal için uygulanacak cezai şart belirlenmiş olup, Şirket, TEİAŞ nezdinde doğan zararları da tazmin etmekle yükümlüdür.

5.1.13. Lisansların süresinden önce iptal edilmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, Türkiye'de elektrik üretim ve satış faaliyetlerini yürütebilmesi için EPDK tarafından düzenlenen ilgili elektrik piyasası lisanslarına sahip olması gerekmektedir. Geçmişte lisans iptaliyle karşılaşmamış olmasına rağmen gelecekte çeşitli gerekçelerle lisansların iptal olmayacağını garanti bulunmamaktadır.

5.1.14. Lisansların yenilenmemesi durumunda Şirket'in faaliyetleri lisans süresi sonunda duracak olup, bu durum gelecek dönem faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Lisans belgeleri üretim firmaları için genelde belli süreler dahilinde verilmektedir. Bu süre sonunda lisansın yenileneceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Lisans süresi sonunda ilgili lisansların yenilenmemesi, Şirket'in gelecek dönem faaliyetleri ve mali durumu açısından risk oluşturabilir. Çan-2 Termik Santralinin Üretim Lisans Belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile 17 (on yedi) yıl süre onaylanmıştır.

5.1.15. Kamunun alım politikalarındaki muhtemel değişiklikler, Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

EPİAŞ tarafından düzenlenen Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'ndaki değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket elektrik satışlarının büyük bir bölümünü Piyasa Takas Fiyatı (PTF) ile EPİAŞ'a yapmaktadır. Rekabet ve serbest piyasada oluşacak olan fiyatlar, Şirket'in gelir beklentileri, mali durumu ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkilere neden olabilir.

5.1.16. Şirket'in elektrik üretim faaliyetlerini gerçekleştirdiği enerji santralinden beklediği kapasite kullanım oranlarına ulaşamaması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in santrali, ekipmanların arızalanması, performansın beklenen verim düzeylerinin altında kalması, kapasite eksikliği, planlı bakımlarda oluşabilecek gecikmeler, altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriği şebekeye etkili bir şekilde aktaramaması veya önceki maddelerde bahsedilen risklerden ötürü yeterli kapasite kullanım oranlarına ulaşamayabilir.

Santrallerde yaşanabilecek arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Sonuç olarak, Şirket santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve / veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket santrallerinin emre amadeliğini etkileyen başlıca faktördür. Üretim ünitelerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Şirket santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan bir risktir. Şirket'in enerji üretim ünitelerindeki plansız kesintiler, genel olarak azalan elektrik satışından dolayı gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin yükselmesine yol açabilmektedir. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket santrallerinin emre amadeliğini olumsuz yönde etkileyebilir.

5.1.17. Şirket'in ürettiği elektriği iletim hatlarına aktarırken yaşadığı verim kaybının beklenenden fazla olması, faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Hatlarda yaşanan verim kaybı satılan elektriğin miktarının azalmasına ve Şirket gelirlerinin beklenenden az olmasına neden olabilir.

Ayrıca, Meteorolojik koşullar iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, elektrik satışı ve ihracında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

5.2.1. Kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizliği gibi enerji sektörünün kendi dinamiği içerisinde taşıdığı riskler.

Enerji sektörü yapısı gereği, kontrol dışı fiyat dalgalanmaları, arz-talep dengesizlikleri ve piyasa dinamiklerinden kaynaklanan çeşitli risklere açıktır. Elektriğin depolanabilirliğinin son derece sınırlı olması nedeniyle üretim, büyük ölçüde tüketimle eş zamanlı gerçekleşmekte; bu durum da fiyatların talep ve arz koşullarındaki dalgalanmalara karşı hassasiyetini artırmaktadır.

Elektrik fiyatları; yenilenebilir enerji üretiminde öngörülenden fazla gerçekleşmeler, talep tarafındaki ani değişimler veya üretim kısıtları gibi nedenlerle önemli ölçüde dalgalanabilmektedir. Bu dalgalanmalar, üretim seviyelerini, kapasite kullanım oranlarını ve dolayısıyla şirketlerin kârlılığını doğrudan etkilemektedir.

Elektrik üretiminde kullanılan hammadde maliyetlerindeki artışlar, piyasa fiyatlarının aynı oranda artmadığı durumlarda faaliyet kârlılığını olumsuz etkileyebilmektedir. Özellikle spot piyasa fiyatlarının üretim maliyetlerini karşılamaya yetmediği dönemlerde, üretimin kısılması veya tamamen durdurulması gerekebilmektedir. Önümüzdeki dönemde Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda fiyatların düşük seyretmesi, şirketlerin kapasite faktörlerini ve dolayısıyla kârlılıklarını sınırlayabilecektir.

Türkiye elektrik piyasasına özgü olarak, tavan fiyat uygulamaları da önemli bir risk unsurudur. Artan yakıt maliyetleri, döviz kurları ve karbon maliyetleri karşısında piyasa satış fiyatları tavan fiyat ile sınırlandırıldığında, üretici şirketlerin gelirleri maliyetleri karşılayamayacak seviyelere gerileyebilmektedir. Bu durum, kârlılığı azaltmakta ve şirketlerin nakit akışlarını olumsuz etkileyebilmektedir.

Elektrik fiyatlarını etkileyebilecek diğer unsurlar arasında;

Yeni üretim tesislerinin devreye girmesi, mevcut tesislerin genişletilmesi veya nükleer santrallerin faaliyete başlaması,
İletim kapasitesindeki kısıtlar veya darboğazların giderilmesi,
Üretim tesislerinin veya iletim sisteminin arıza nedeniyle devre dışı kalması,
Hava ve iklim koşulları,
Mevsimsel talep değişimleri ve tüketim alışkanlıklarındaki farklılaşmalar,
Elektrik üretimi ve depolamasında yeni teknolojilerin geliştirilmesi,
Ulusal ve uluslararası düzenleyici kurumların aldığı kararlar,
Yenilenebilir enerjiye yönelik teşviklerin artırılması veya azaltılması,
Kapasite mekanizması ödemelerinin azaltılması, sınırlandırılması veya kaldırılması,
Karbon emisyon ticaret sistemlerinin devreye alınması ve emisyon maliyetlerinin yükselmesi,
Döviz kuru dalgalanmaları (yakıt ithalatı ve borçlanma maliyetleri üzerinden),

Finansman maliyetlerindeki artış (faiz oranlarının yükselmesi),
Jeopolitik gelişmeler (yakıt arz güvenliğini ve fiyatlarını etkileyebilecek bölgesel krizler),
Elektrik ithalat/ihracat politikalarındaki değişiklikler ve sınır ötesi ticaret kısıtlamaları,
Ulusal şebekede iletim kısıtları ve arz güvenliğine ilişkin riskler,

sayılabilir. Bu faktörlerin her biri, elektrik fiyatlarının öngörülemez şekilde dalgalanmasına yol açabilmekte ve şirketlerin ticari faaliyetlerini, mali durumunu ve operasyonel sonuçlarını doğrudan etkileyebilmektedir.

Elektrik fiyatlarının düşmesi, gelirlerde doğrudan bir azalışa neden olurken, aşırı yükselmesi de tüketim talebinde daralmaya yol açabilmekte; her iki senaryoda da mali sonuçlar olumsuz etkilenebilmektedir.

Sektörde devam eden serbestleşme süreci, doğrudan satış kanallarının gelişmesini ve rekabetçi fiyatların oluşmasını desteklese de, piyasanın öngörülen şekilde gelişeceğine dair bir garanti bulunmamaktadır. Elektriğin önemli bir bölümünün düşük fiyatlarla Dengeleme ve Uzlaştırma Piyasası'nda satılmaya devam etmesi hâlinde, şirketlerin gelir öngörülleri olumsuz etkilenebilecektir.

Son olarak, ülkemizde uygulama aşamasına gelmesi beklenen nükleer santrallerin devreye girmesi durumunda, düşük üretim maliyetleri nedeniyle elektrik fiyatlarında düşüş yaşanabileceği ve özellikle doğal gaz santrallerinin maliyet baskısı altında kalabileceği göz önünde bulundurulmalıdır. Bu gelişmeler, şirketlerin mali yapısını ve kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.2. Ekonomideki genel bir daralma tüm sektör oyuncularını açısından risk yaratmaktadır. Bu durum, Şirket'in gelirlerinde azalmaya neden olabilir ya da müşterilerin, iş yapılan tarafların, tedarikçilerin veya diğer hizmet sağlayıcılarının Şirket ile olan sözleşmelerindeki yükümlülüklerini yerine getirememelerine yol açabilir.

Sektörün ve dolayısıyla Şirket'in faaliyetleri Türkiye'nin genel ekonomik şartlarına bağlıdır. Ekonomideki olası bir daralmada, elektriğe olan talep ve elektrik fiyatları düşebilir.

Ekonomideki genel daralma ayrıca girdi maliyetlerinin yanı sıra işçilik fiyatlarında ve faiz oranlarında dalgalanmayı tetikleyebilir. Bu durum faaliyetleri, kazançları ve net satışları önemli

ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir, faaliyet ve finansman giderlerini arttırabilir ve finansman temin gayretlerini, nakit akışlarını, sermaye yatırımlarının zamanlamasını ve boyutunu ya da kredi ve karşı taraf risklerini etkileyebilir.

Buna ilaveten, ekonominin genelini etkileyen olumsuzluklar, aralarında hâlihazırda devlete ait elektrik iletim şirketi olan TEİAŞ ve devlete ait elektrik üretim şirketi olan EÜAŞ ve onun iştirakleri ve gelecekte de son kullanıcıların da yer aldığı müşterilerin yanı sıra iş yapılan tarafların, tedarikçilerin ve hizmet sağlayıcıların nakit akışı problemi yaşamalarına ve bunun sonucunda da mevcut sözleşmelerdeki yükümlülükleri yerine getirememelerine veya fiyatlarını önemli ölçüde arttırmalarına ya da ileriki dönemlere ait sözleşmelerle düzenlenecek üretim veya performans seviyelerini düşürmelerine neden olabilir. Genel ekonomide, Şirket'in gelirlerinde ve faaliyet nakit akışında zaman içinde önemli düzeyde düşüşe neden olabilecek ölçüde bir daralma yaşanması halinde, bunun sonucu olarak enerji santrali portföyünün genişletilmesinde bir kısıtlama yaşanabilecektir. Şirket gelecekte karşı taraf risklerini hafifletmek için risk yönetim sistemlerini geliştirebilecek olmasına rağmen, bu sistemlerin ileriki yıllarda gerçekleştirilecek karşı taraf risklerinden kaynaklı kayıpları önleyeceğinin bir garantisi yoktur.

5.2.3. Tarife düzenlemelerindeki değişiklikler Şirket gelirlerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz şekilde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetlerini ve fiyatlandırma stratejisini etkileyen iletim, dağıtım tarifeleri ve perakende ve toptan elektrik satış tarifeleri EPDK tarafından belirlenmekte ve bu Bakanlığın onayına tabi olup, bu konu Şirket'in kontrolü dışındadır. Mevcut yönetmeliklere göre, TEİAŞ, TEDAŞ, dağıtım tesisleri ve devlete ait üretim ve ticaret şirketleri, EÜAŞ tarife tekliflerini periyodik olarak EPDK'ya sunmaktadırlar. Bu tarife teklifleri, söz konusu yönetmeliklerde belirtilen yönteme dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmaktadır ve tarife tekliflerini ya onaylamakta ya da üzerlerinde değişiklikler yapılmasını önermektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi, tarife fiyatlarının, Şirket'in fiyatlandırma stratejisi kapsamında tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörlerin tamamı Şirket'in işini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.4. Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabi olup, mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyetleri, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve diğer düzenleyici kurumların yoğun gözetimine ve düzenlemelerine tabidir. Bu düzenlemeler, Şirket faaliyetlerinin hemen hemen bütün yönleriyle ilgili olup, diğer hususların yanı sıra iş kombinasyonları, işletme varlıklarının yapımı ve satın alınması ya da elden çıkarılmasıyla ilgili yönetim kararlarını alabilme ve uygulayabilme kabiliyetini sınırlamaktadır.

Şirket faaliyetlerini düzenleyen kanun ve yönetmelikler, Şirket için daha kısıtlayıcı veya dezavantajlı hale geldiği takdirde, Şirket, bu düzenlemelere uyum sağlamak amacıyla ilave giderlere katlatmak zorunda kalabilir veya faaliyet gösterme şekli ile ilgili yeni sınırlamalara tabi hale gelebilir ve bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, tabi olduğu düzenlemelere uymaması veya uyamaması halinde, EPDK, Şirket'e karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari

para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.2.5. Şirket, çevre mevzuatı ve ilişkili davalarla ilgili olarak önemli miktarda maliyetlerle karşı karşıya kalabilir.

Şirket'in faaliyetleri çevre mevzuatına yoğun şekilde tabidir. Özellikle, enerji santrallerinin ve maden sahalarının geliştirilmesi, yapımı ve işletilmesiyle ilgili yasal düzenlemelere (diğerlerinin yanı sıra, arazi kullanımı, kiralama ve kullanım ve mukabili diğer yapı ruhsatları, çevre düzenlemesinin korunması, gürültü azaltma, çevre koruma ve çevre izinleri ve enerji iletim ve dağıtım şebeke sıkışıklık (konjesyon) düzenlemelerine) tabidir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket; çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Enerji santrali gibi büyük yapılar doğaları gereği, çevresel tehlikelere yol açma, yerel halka, bitki örtüsüne, hayvanlara ve genel olarak doğaya zarar verme potansiyeli barındırır. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e 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.

Bu yasal düzenlemelere uyulmaması lisans iptalleri, müeyyideleri, para cezaları, adli cezaları veya faaliyetin durdurulması ile sonuçlanabilir. Bu durum, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir. Şirket bünyesinde bulunan 340 MWm/330 Mwe kurulu güce sahip Çan-2 Termik Santralinin bu kapsamda Baca Gazı Sistemine Yönelik ekipmanlarının çevre izinleri alınmış ve yatırımları santral yatırım dönemi içerisinde tamamlanmış olup, bundan sonra herhangi bir ilave yatırım yapılmayacaktır.

Bununla birlikte, Şirket, çevre mevzuatı kapsamında, özellikle fosil yakıtlı santrallerin Paris Anlaşması gibi uluslararası düzenlemeler çerçevesinde emisyon azaltım hedefleri doğrultusunda gelecekte daha sıkı düzenlemelere tabi tutulabilir. Bu kapsamda Şirket yeni teknolojilere uygun yatırımlar yapmak durumunda kalabilir. İklim değişikliğine ilişkin mevzuat gelişmeleri ve sera gazı salınımının azaltılması ve engellenmesine ilişkin sınırlandırmalar Şirket faaliyetlerini olumsuz şekilde etkileyebilecektir. 2015 yılında, G7 ülkeleri 21. yüzyılın sonu itibarıyla karbon salınımının tamamen sonlandırılmasına ilişkin adımların önemli bölümünün tamamlanmış olması konusunda mutabık kalmışlardır. 2015 yılının sonunda Paris, Fransa'da düzenlenen Dünya İklim Konferansı sırasında belirlenmiş olan hedefler doğrultusunda, sera gazı salınımının 2050 yılına kadar, 2010 yılına göre %40 ile %70 arasında azaltılması öngörülmüştür. Bu durum, özellikle fosil yakıt kaynakları ile enerji üretiminin yenilenebilir enerji üretimine dönüşümünü gerektirmektedir. Karbon salınımının azaltılmasına yönelik olarak dekarbonizasyon sürecinin hızla uygulamaya alınması veya beklenenden önce uygulamasının genişletilmesi veya Şirket faaliyetlerini yeni uygulamaya konulan politikalara

uyumlulaştırmada gecikilmesi hallerinde, faaliyetler, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilecektir.

Tüm bunların yanında, yenilebilir enerji yatırımlarının maliyetlerindeki düşüşler, uluslararası ve ulusal finansal kurumların düşük maliyetlerle sağladığı finansman destekleri, ülkemizde halihazırda çıkartılan (ve halihazırda desteklenen) yerli kömür ısıtma enerjisi verimliliğinin (ülke genel ortalamasının) düşük olması ve bunun üretim faaliyetleri üzerindeki etkileri, Şirket santralinin teknolojisinin görece yeni olmasına rağmen, yenilebilir enerji santrallerine yönelik teknolojik gelişmelerin çok hızlı bir şekilde gerçekleşmesi, AB ve üyesi ülkelerin sera gazı salınımını arttırıcı etkisi olan üretim mamullerine uygulanan vergileri arttırmaya dönük politikalar geliştirmeleri gibi nedenlerle önümüzdeki yıllarda Şirket faaliyetleri, finansal durum ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

5.3.1. İhraç edilecek paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.

İhraç edilecek paylar'ın değeri, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, ihraç edilecek paylar'a ilişkin işlem pazarı ile ihraç edilecek paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

5.3.2. Şirket, ihraç edilecek payların sahiplerine gelecekte kâr payı dağıtmayabilir veya dağıtamayabilir.

Türkiye'deki halka açık şirketler, tabi oldukları mevzuata ve ayrıca şirket esas sözleşmesinde yer alan ve pay sahiplerinin kabul ettiği kâr payı dağıtım politikalarına uygun olarak kâr payı dağıtmak zorunda olup, söz konusu politikalar, SPK'nın zaman zaman ortaya koyduğu belirli düzenlemelerden etkilenebilir. Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve / veya bedelsiz pay olarak kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir. Söz konusu dağıtılabılır kâr payının hesaplanmasında kullanılan formüller SPK tarafından değiştirilebilir.

Yapılacak olan herhangi bir kâr payı ödemesinin tutarı ve şekli aşağıdakiler de dâhil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere pek çok etkene bağlıdır.

- Yeterli seviyede kâr elde edilmesi;
- Dağıtılabılır kâr ve yedeklerin tutarı;
- Şirket'in serbest nakit akışı miktarı (işletme sermayesi gereklilikleri, fonlama maliyeti, yatırım harcamaları ve yatırım planları gibi unsurlardan etkilenir);
- Şirket'in borçluluk düzeyi ve mevcut ödeme yükümlülükleri;
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarı;
- Pay sahiplerinin kâr payı hedefleri ve beklentileri ve
- Yönetim kurulunun takdirine bağlı olarak ilgili olduğunu düşündüğü diğer etkenler.

Şirket önemli ölçüde kâr üretiyor olsa da, yönetim kurulunun, söz konusu kârın başka amaçlar için, örneğin yeniden yatırım yoluyla veya devralmalarda kullanılması yoluyla daha etkin bir şekilde artabileceğine inanması durumunda Şirket kâr payı ödemeyebilir. Bunun sonucunda, Şirket'in, gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir ve sınırlı olabilir.

5.3.3. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

Halka Arz Edilecek Paylar için kote edilen fiyat Türk Lirası cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilecek Paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kâr payları TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tablolarını da TL cinsinden düzenlemektedir. Para birimlerine karşı Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.

5.3.4. Çeşitli durumların gerçekleşmesi halinde sermaye kazancı riski oluşabilir.

Sermaye kazancı, zaman içinde payın değerinde artış olması durumunda, payın edinim sırasında ödenen bedelden daha yüksek bir bedelle satılması durumunda elde edilen gelirdir. Global ekonomik ve finansal krizler, jeopolitik riskler, sektörel riskler, Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasalarında yaşanacak olumsuzluklar nedeniyle pay fiyatı düşebilir.

Paylar ihraç edildikten ve Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra, ekonomideki, sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak payların fiyatı piyasada değişkenlik gösterebilecektir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması ve / veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Şirket paylarının fiyatı düşebilir.

Payların Borsa'da oluşan piyasa değerindeki olası düşüşler sonrasında elden çıkarılması, yatırımcıların zarar etmesine neden olabilir.

5.4. Diğer riskler:

5.4.1. Faiz oranı riski

Şirket, 30.06.2025 sonu itibarıyla toplam 680.298.089 TL (Altıyüzseksen Milyon İkiyüzdoksansekizbin Seksendokuz Türk Lirası) finansal yükümlülüğe sahiptir. Piyasa faizlerinde yaşanabilecek yukarı yönlü hareketler, Şirket'in faiz giderlerini artırarak kârlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

5.4.2. Kur Riski

DÖVİZ POZİSYONU TABLOSU			
	30.06.2025		
	TL Karşılığı (Fonksiyonel para birimi)	ABD Doları	Avro
1. Ticari Alacaklar	671.596.762	16.621.470	237.007
2a. Parasal Finansal Varlıklar (Kasa, Banka hesapları dahil)	3.442.745	76.359	8.758
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	107.761.733	1.944.471	654.121
3. Diğer	--	--	--
4. Dönen Varlıklar (1+2+3)	782.801.240	18.642.299	899.886
5. Ticari Alacaklar	--	--	--
6a. Parasal Finansal Varlıklar	--	--	--
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	--	--	--
7. Diğer	--	--	--
8. Duran Varlıklar (5+6+7)	1.687.056.253	42.451.492	--
5. Ticari Alacaklar	1.687.056.253	42.451.492	--

9. Toplam Varlıklar (4+8)	2.469.857.493	61.093.791	899.886
10. Ticari Borçlar	(145.495.928)	(1.847.821)	(1.540.539)
11. Finansal Yükümlülükler	(6.481.411)	--	(138.814)
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	--	--	--
13. Kısa Vadeli Yükümlülükler (10+11+12)	(151.977.339)	(1.847.821)	(1.679.353)
14. Ticari Borçlar	--	--	--
15. Finansal Yükümlülükler	(2.878.383)	--	(61.647)
17. Uzun Vadeli Yükümlülükler (14+15+16)	(2.878.383)	--	(61.647)
18. Toplam Yükümlülükler (13+17)	(154.855.722)	(1.847.821)	(1.741.000)
19. Bilanço Dışı Türev Araçların Net Varlık/(Yükümlülük) Pozisyonu (19a-19b)	--	--	--
19a. Hedge Edilen Toplam Varlık Tutarı	--	--	--
19b. Hedge Edilen Toplam Yükümlülük Tutarı	--	--	--
20. Net Yabancı Para varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	2.315.001.771	59.245.970	(841.114)
21. Parasal Kalemler Net Yabancı Para Varlık/ (Yükümlülük) Pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	520.183.785	14.850.007	(1.495.235)
22. Döviz Hedge'i İçin Kullanılan Finansal Araçların Toplam Gerçeğe Uygun Değeri	--	--	--
23. İhracat	6.577.218	180.000	--
24. İthalat	--	--	--

5.4.3. Kredi Riski

Finansal araç türleri itibariyle 30.06.2025 tarihli maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

30.06.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama Tarihi İtibariyle Maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E) *	15.617.142	1.987.606.918	1.195.180.917	62.824.523	154.145.558	--	182.627.209
- Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net değeri	15.617.142	1.987.606.918	1.195.180.917	62.824.523	154.145.558	--	182.627.209
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--	--
D.Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	10.824.232	--	--	--	--	--
-Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	-10.824.232	--	--	--	--	--

-Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--	--
-Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--	--
- Net değer in teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--	--

5.4.4. Likidite Riski:

Türev ve türev olmayan finansal yükümlülüklerle ilişkin likidite riski aşağıda açıklanmıştır.

Şirket, likidite riskini tahmini ve fiili nakit akımlarını düzenli olarak takip etmek ve finansal varlık ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlamak suretiyle yönetir.

Bu kapsamda, alacak ve borç vadelerinin uyumlu olmasına özen gösterilmekte, kısa vadeli likiditenin korunması amacıyla, net işletme sermayesi yönetimi hedefleri konulmakta ve bilanço oranlarının belli seviyelerde tutulmasına çalışılmaktadır.

Orta ve uzun vadeli likidite yönetiminde ise Şirket'in nakit akış tahminleri finansal piyasalar ve sektör dinamikleri baz alınarak yapılmakta, nakit akış döngüsü izlenmekte ve çeşitli senaryolara göre test edilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in 30.06.2025 tarihi itibarıyla türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Türev olmayan finansal yükümlülükler iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Alacaklar veya borçlar sabit olmadığı zaman açıklanan tutar, 30.06.2025 rapor tarihindeki getiri eğrilerinden elde edilen faiz oranı kullanılarak belirlenir.

30.06.2025

Sözleşme Uyarınca Vadeler (TL)	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
		Çıkışları Toplamı (=I+II+III+IV)				
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler	2.046.888.282	2.046.888.280	11.278.322	2.005.914.423	29.695.536	--
Banka Kredileri	636.953.279	636.953.277	11.278.322	622.474.736	3.200.219	--
Ticari Borçlar	1.145.817.571	1.145.817.571	--	1.145.817.571	--	--
Diğer Borçlar	264.117.432	264.117.432	--	237.622.116	26.495.317	--
Sözleşme Uyarınca Vadeler	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit	3 Aydan Kısa (I)	3-12 Ay Arası (II)	1-5 Yıl Arası (III)	5 Yıldan Uzun (IV)
		Çıkışları Toplamı (=I+II+III+IV)				
Türev Finansal Yükümlülükler (Net)	--	--	--	--	--	--

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Çan2 Termik Anonim Şirketi'dir. İşletmenin adı ise Çan2 Termik Santrali'dir.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Bağlı bulunduğu ticaret sicil müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret sicil numarası:	886148-0

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

Şirket, Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 27.05.2003 tarihinde Çan Kömür ve İnşaat Limited Şirketi unvanı ile kurulmuş ve bu husus 27.05.2003 tarihinde tescil edilmiştir. 04.09.2013 tarihinde tescil edilen nev'i değişikliği ile Çan Kömür ve İnşaat A.Ş. unvanını almış ve süresiz olarak kurulmuştur. Şirket unvanı, İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 21.01.2021 tarihinde tescil edilerek, Çan2 Termik Anonim Şirketi olarak tadil edilmiştir.

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
Kayıtlı merkezinin adresi:	Varyap Meridian Barbaros Mah. Başak Cengiz Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir – İstanbul
İnternet adresi:	www.can2termik.com.tr
Telefon:	+90 216 474 1 474
Faks:	+90 216 474 0 474

Şirket, Türk Kanunlarına göre kurulmuş Anonim Şirket olması nedeniyle uymakla yükümlü olduğu ve tabi olduğu tüm mevzuata ek olarak, kuruluşu, faaliyetleri ve uyguladıkları tarifeler bakımından, başta 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu, Türkiye Elektrik Kurumu Dışındaki Kuruluşların Elektrik Üretimi, İletimi, Dağıtımı ve Ticareti ile Görevlendirilmesi Hakkında Kanun, Çevre Kanunu, Maden Kanunu, 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Çevre Kanununca Alınması Gereken İzin ve Lisanslar Hakkında Yönetmelik, Sanayi Kaynaklı Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği, İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin

Yönetmelik, İşletme Belgesi Hakkında Yönetmelik, İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetmeliği olmak üzere EPDK ve Maden mevzuatına tabidir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Kuruluş

Şirket, Çan Kömür ve İnşaat Limited Şirketi unvanı ile 27.05.2003 tarihinde 250.000 TL sermaye ile Ankara İli Çankaya İlçesinde inşaat ve madencilik alanlarında faaliyet göstermek üzere kurulmuş ve kömür madenciliği kapsamında üretim yapmıştır. 09.09.2013 tarih ve 8400 sayılı TTSG’de ilan ve 04.09.2013 tarihinde ticaret sicil müdürlüğüne tescil edilen hususlar çerçevesinde Şirket, tür değişikliğine gitmiş ve bir anonim şirket olarak Ankara İli, Çankaya İlçesinde yeniden yapılanmıştır. Anılan TTSG ilanı ile Şirket unvanı “Çan Kömür ve İnşaat Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiş ve Şirket’in esas sözleşmesi tadil edilerek ilan edilmiştir. Şirket’in ana ortağı konumunda olan Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. 2013 yılının Eylül ayında mevcut sektör koşullarında en avantajlı elektrik üretim yöntemlerini değerlendirmek amacıyla kalorifik değeri yüksek yerli kömür kaynaklarına yönelerek Çanakkale ili Çan ilçesinde bedeli ödenmiş rödovans hakkı bulunan Çan Kömür ve İnşaat A.Ş.’nin %92’sini satın almıştır. 22.09.2020 tarihinde yapılan hisse devri ile Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. Şirket’in %100’üne sahip olmuştur. Şirket 30 Nisan 2021 tarihinde Borsa İstanbul’da işlem görmeye başlamıştır. Güncel ortaklık yapısına göre Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. şirket paylarının %29,29’una sahip iken kalan paylar halka açık olarak Borsa İstanbul’da işlem görmektedir.

Çan2 Termik Santral Yatırım Dönemi

2013 yılında JORC standartlarına uygun sondaj çalışmaları sonrasında yüksek kalorifik (3481 kcal) değere sahip kömür tespit edilmiştir. 2014 yılında, 340 MWm/330 MWe kurulu güce sahip elektrik üretim santralının yatırım sürecine başlanmıştır. Yatırım sürecinde santral ekipmanlarının bir kısmı (Türbin, Jeneratör, Kazan gibi)Avusturya’nın Graz şehrinde bulunan ve nette yaklaşık 80.000 saat (10 Yıl) çalışmış olan başka bir santralden reloke edilerek tedarik edilmiştir. Santrale ilişkin ön lisans belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun 10.07.2014 tarih ve 5117-5 sayılı kararı ile alınmıştır. Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu (“ÇED”) 05.12.2014 tarihinde kabul edilmiştir. Lisans Belgesi Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu’nun 28.01.2016 tarih ve 6083-2 sayılı kararı ile onaylanmıştır. 06.12.2019 tarihinde 5 yıl süreyle Çevre İzin ve Lisans Belgesi alınmıştır. Bu lisans belgesinin süresi 06.12.2024 tarihinde 5 (beş) yıl olarak uzatılmıştır.

Ticari Faaliyete Geçiş

Çan2 Termik Santrali, 1 Ağustos 2018 tarihi itibarıyla Bakanlık Kabulü yapılarak ticari faaliyete geçmiştir.

Üretim Bilgileri

Çan-2 Termik Santrali, 2022 yılında 2.305 GWh, 2023 yılında 1.962 GWh, 2024 yılında 1.984 GWh brüt elektrik üretimi ve Ocak-Haziran 2025 döneminde ise brüt elektrik üretimini toplam 796 GWh olarak gerçekleştirmiştir.

Yurt Dışı Faaliyetler

Çan2 Termik A.Ş., Venezuela’da özel ve kamu şirketlerine yönelik petrol çıkartılması için gerekli hizmet ve çalışmaları yapan, 25 yıllık sektör bilgisine sahip Venezuela’da kurulu Denarius Pumping Services de Venezuela C.A.’nın %100 oranında pay sahibi olduğu ABD’nin Florida

eyaletinde kurulu Denarius Pumping Services LLC'nin %65'ne tekabül eden hisseleri toplam 5,2 Mn USD bir bedel karşılığında 16.04.2024 tarihinde satın almıştır.

Şirket, yurt dışı faaliyetlerinden 01.01.2025-30.06.2025 döneminde 39.894.716 TL hasılat elde etmiştir. 01.01.2024-31.12.2024 döneminde ise hasılat 41.379.347 TL olarak gerçekleşmiştir.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

30.06.2025 Dönemi Yatırım Detayı	Tamamlanma Derecesi	Finansman Şekli	Tutar (TL)
Çan-2 Termik Santrali Modernizasyon-Kül Depolama Tesisi-Kireçtaşı Tesisi	%100	Özkaynak	544.862.763
TOPLAM			544.862.763

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

Mevcut durum itibarıyla yapılmakta olan bir yatırım bulunmamaktadır.

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 Yönetim Kurulu'nun 12.09.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararıyla;

Sermaye artırımını sonucunda elde edilecek tahmini fonun

- %70'i, 09.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda termik baz yük enerji üretim kapasitesini, başta güneş enerjisi olmak üzere çeşitlendirmek ve toplam üretim içinde yenilenebilir enerji payını artırmak amacıyla yapılacak yeni yatırımlarda,
- %30'luk kısmı ise 30.06.2025 tarihli finansal raporda açıklanan finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesinde kullanılacaktır
 - 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in,
 - Kısa vadeli finansal borçlar 674.219.486 TL,
 - Nakit ve Nakit Benzerleri 156.010.845 TL,
 - Net finansal borç pozisyonu 524.287.245 TL
 - İlişkili olmayan taraflara ticari borcu 1.123.580.370 TL'dir.

Finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesindeki önceliklendirme, finansman maliyeti ve vade yapısına göre yapılacaktır.

Yukarıda bahsedilen fonun kullanım kalemleri arasında dönem içi oluşan koşullar dikkate alınarak %10'u geçmeyecek şekilde geçiş olabilir

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

Çan2 Termik A.Ş.'nin; Türkiye Cumhuriyeti Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü (Yeni adı: Ticaret Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü) tarafından düzenlenen 06.02.2015 tarih, 117824 numaralı yatırım teşvik belgesi 18.09.2017 tarih, C117824 numarası ile revize edilmiştir. Belge konusu yatırım 340 MWm/330MWe kurulu gücünde yerli kömüre dayalı elektrik üretim santrali (Çan 2 Termik Santrali) olup, teşvik belgesi EPDK'nın 10.07.2014 tarih ve ÖN/5117-5/03070 sayılı ön lisansına istinaden düzenlenmiştir. 02.10.2019 tarihinde Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na Teşvik Kapama Vizesi başvurusu yapılmış ve 15.06.2012 tarihli ve 2012/3305 sayılı kararın 24. maddesi ile bu kararın uygulanmasına ilişkin 2012/1 sayılı tebliğin 23. Maddesi hükümleri çerçevesinde tamamlama vizesi yapılmıştır. Karar 05.08.2020 tarih ve 1777914 sayılı yazı tebliğ edilmiştir.

Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından düzenlenen 08.04.2020 tarih 510216 belge no ve 101373 ID numaralı yatırım teşvik belgesi yönelik olarak Çan-2 Termik Santrali'nin, günümüze kadar olan teknolojik gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda; ünite verimliliğini ve performansını artırarak, çevreye daha da uyumlu olarak çalıştırılabilmesini sağlamak amacıyla; Atık Yönetimi kapsamında atıkların geri kazanımı/ bertarafı ve enerji verimliliği ile alakalı modernizasyon ve teknolojik iyileştirmeler, su tasarrufu için kurulacak mevcut sistemlere ilave tesisler kurulmaktadır. Bu kapsamda gerçekleştirilen modernizasyon çalışmaları için de teşvik belgesi alınmıştır.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Çan-2 Termik Santrali, Çanakkale İli, Çan İlçesi Yayaköy mevkiinde bulunan, 330MWe/340 MWm güce sahip yerli kömür yakıtlı ve Pulverize Benson tipli kazan teknolojisine sahiptir. Santral yatırımına 2014 yılında başlanmıştır. Santralin Bakanlık Kabul işlemleri 01.08.2018 tarihinde tamamlanarak, ticari işletmeye geçmiştir.

Termik Santral Çalışma Prensibi

Çan-2 Termik Santrali yerli linyit kömürü kullanarak elektrik üretimi konusunda faaliyet göstermektedir. Elektrik enerjisi üretimi; kazanda yakılan kömürün açığa çıkardığı ısının suyu kızgın buhar fazına dönüştürmesi sonrası ısı enerjisinin türbinde mekanik enerjiye dönüşmesi, mekanik enerjinin de jeneratör vasıtasıyla elektrik enerjisine dönüşmesi sistemi ile üretim gerçekleşir.

Santral Ekipmanları

Santralin ana ekipmanları ve santral sistemleri konusunda uzmanlaşmış Avrupa şirketleri tarafından imal edilmiştir.

Örnek olarak;

- Türbin (MAN),
- Jeneratör ELIN (Andritz),
- Kazan Wagner-Biro (Alstom Licence)

- Baca gazı arıtma sistemi (WFGD) – GE-Alstom tarafından sağlanmıştır.

Santralin Temel Dizayn ve Devreye alma çalışmaları Skoda Praha firması ile yapılmıştır. Kazan teknolojisi Alstom (GE) dizaynı olup, yanma teknolojisi mühendislik çalışmaları Steinmüeller Engineering tarafından yapılmıştır.

Ayrıca Baca Gazı Arıtma Sistemi Avrupa menşeli olup diğer santrallerde olan baca gazı bypass sistemi bulunmamaktadır.

Enerji Üretimi

Çan-2 Termik Santralinin kurulu gücü 340 MWm / 330 MWe'dir. Santral saatte 330 MWh brüt elektrik üretebilmektedir.

Elektrik Satış

Çan-2 Termik Santrali ürettiği elektriği 2022 yılından sonra spot piyasaya ve diğer piyasa katılımcılarına ikili anlaşma yolu ile elektrik satmaktadır. 2022 yılı öncesinde bunlara ek olarak Elektrik Üretim Anonim Şirketi (EÜAŞ) ile Yerli Kömür Yakıtlı Elektrik Üretim Santrallerini işleten özel şirketlerden elektrik enerjisi satın alımı kapsamında, ikili anlaşma ile elektrik satışı yapılmaktaydı. Ancak değişen piyasa koşulları sebebiyle, PTF fiyatları artmış ve EÜAŞ alım fiyatı PTF fiyatının altında kaldığından EÜAŞ'a satış sonlandırılmıştır. Aşağıdaki tabloda, . Aşağıdaki tabloda, Şirket'in son üç yıllık dönemdeki toplam satış, toplam alış, üretim (UEVM) ve iç tüketim (UEÇM) miktarları gösterilmektedir.

Yıl	TOPLAM SATIŞ (MWh)	TOPLAM ALIŞ (MWh)	Üretim (UEVM) (MWh)	TÜKETİM (UEÇM) (MWh)
2022	2.644.520	610.481	2.041.831	7.792
2023	2.088.017	363.660	1.731.443	7.086
2024	2.026.609	286.099	1.748.522	8.012
2025	837.321	141.800	701.439	5.917

*2025 yılındaki veriler ilk 6 ayı içermektedir.

Ayrıca 2018 yılında TEİAŞ tarafından Elektrik Piyasası Kapasite Yönetmeliği kapsamında, elektrik piyasasında arz güvenliğinin temini için gerekli yedek kapasite de dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya uzun dönemli sistem güvenliğinin temini için güvenilir kurulu güç kapasitesinin korunması amacıyla TEİAŞ tarafından işletilecek olan kapasite mekanizması kurulmuştur. Bu destek mekanizması yıllık olarak belirlenen bütçe dahilinde yönetilir ve kapasite mekanizmasına dahil olan üretim tesislerine yapılan kapasite ödemeleri, kapasite mekanizmasındaki santrallerin birim sabit maliyet bileşenleri ile kaynak bazında toplam kurulu güçlerinden hareketle belirlenir. Çan-2 Termik Santrali kapasite mekanizmasından faydalanmaktadır. Aşağıdaki tabloda son 5 yılda santral tipi bazında ödenen kapasite mekanizması ödemeleri ve de Çan-2 Termik Santralinin almış olduğu ödeme tutarı verilmiştir. Yerli kömür santrallerinin almış olduğu toplama ödeme tutarına oranlandığında Çan2 Tes santrali yaklaşık %6 oranında ödemelerden pay almıştır.

Santral Tipi	2021	2022	2023	2024	2025	Genel Toplam
Yerli Kömür Santralleri	1.534.646.982	693.875.382	1.159.998.884	4.528.789.058	3.972.026.246	11.889.336.552
Doğalgaz Santralleri	1.069.261.857	2.007.259.087	2.489.700.256	8.313.733.256	7.646.702.535	21.526.656.991
İthal Kömür Santralleri	83.395.302	14.820.337	16.374.397	157.477.687		272.067.722
Hidroelektrik Santralleri	165.352.795	270.720.569	333.926.463			769.999.827
Genel Toplam	2.852.656.935	2.986.675.375	4.000.000.000	13.000.000.000	11.618.728.781	34.458.061.092

Çan-2 TES	79.983.743	42.783.192	75.262.780	252.918.527	259.345.863	710.294.105
Yerli Kömür						
Santrallerine Oran	5%	6%	6%	6%	7%	6%

*2025 yılındaki veriler ilk 6 ayı içermektedir.

Yurt Dışı Operasyonlar

Çan2 Termik A.Ş.'nin %65 oranında bağlı ortaklığı konumunda bulunan Denarius firması, petrol çıkarma hizmeti faaliyeti kapsamında 31.12.2024 itibarıyla 41.379.347 TL, ve 30.06.2025'te 39.894.716 TL net satış elde etmiştir. Bu satış tutarları, toplam konsolide hasılatın 31.12.2024'te yaklaşık %0,7'sine denk gelmektedir. 30.06.2025'te ise %1,56'sına denk gelmektedir.

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 geline aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

Elektrik sektörü

Lisanslı ve Lisanssız Santraller Toplam Kurulu Güç ve Üretim Değerleri

Enerji piyasasında rekabetin şekillendiği temel unsur, Türkiye'nin toplam kurulu gücü ve gerçekleşen üretimin kaynaklara göre dağılımıdır. Aşağıdaki tablo, 31.12.2024 yılı itibarıyla Türkiye elektrik sektöründeki kurulu güç ve üretim verilerini göstermektedir:

Tablo 1- Kurulu Güç ve Üretim Verileri (EPDK- 2024)

KAYNAK TÜRÜ	TOPLAM KURULU GÜÇ* (MW)	ORAN (%)	TOPLAM ÜRETİM* (GWh)	ORAN (%)
HİDROLİK	32.202,96	27,78	74.881,58	21,57
RÜZGÂR	12.862,79	11,09	36.628,89	10,55
GÜNEŞ	19.909,68	17,17	25.894,53	7,46
BİYOKÜTLE	2.122,94	1,83	10.162,56	2,93
JEOTERMAL	1.733,51	1,50	11.241,52	3,24
YENİLENEBİLİR	68.831,87	59,37	158.809,10	45,74
İTHAL KÖMÜR	10.455,80	9,02	75.408,27	21,72
DOĞAL GAZ	24.917,12	21,49	64.927,63	18,70
LİNYİT	10.229,19	8,82	42.055,09	12,11
TAŞ KÖMÜRÜ	840,77	0,73	4.131,66	1,19

ASFALTİT	405,00	0,35	1.153,81	0,33
FUEL OİL	251,93	0,22	727,68	0,21
NAFTA	4,74	0,00	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	0,00	0,00
TERMİK	47.107,53	40,63	188.404,15	54,26
TOPLAM	115.939,40	100,00	347.213,24	100,00

*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

Türkiye'nin toplam kurulu gücünün yaklaşık %59'u yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşmaktadır. Ancak üretim tarafında yenilenebilirlerin payı %46 seviyesindedir. Bu fark, yenilenebilir kaynakların kesintili/doğaya bağlı yapısından kaynaklanmaktadır. Termik santraller (kömür ve doğalgaz) toplam kurulu gücün %41'ini oluşturmalarına rağmen, üretimdeki payı %54'e ulaşmaktadır. Bu durum, özellikle baz yük ihtiyacının karşılanmasında termik santrallerin önemini göstermektedir. Kaynak bazında en yüksek üretim, hidrolik (%21,6) ve ithal kömür (%21,7) santrallerinden sağlanmıştır. Doğalgaz santralleri ise %18,7 üretim payı ile üçüncü sırada yer almaktadır. Yerli kaynaklardan linyit santralleri, toplam üretimin %12'sini karşılayarak ülkenin arz güvenliği açısından stratejik rol üstlenmektedir.

Lisanslı Elektrik Üretim ve Kurulu Gücü

1 Ocak – 31 Aralık 2024 döneminde Türkiye'nin toplam kurulu gücü bir önceki yıla kıyasla %1,16 artarak 97.354 MW'a yükselmiştir (30 Haziran 2025 tarihi itibarı ile kurulu güç: 98.301 MW). Bu dönemde özellikle rüzgâr (%8,9) ve güneş (%21,4) santrallerindeki kapasite artışları sayesinde yenilenebilir kaynakların toplam içindeki payı %50,9'dan %52,1'e çıkmıştır. Buna karşılık termik santrallerin payı %49,1'den %47,9'a gerilemiş, en belirgin düşüş ise doğalgaz santrallerinde (-%2,8) yaşanmıştır. Genel eğilim, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artmaya devam ettiğini, termik santrallerin ise özellikle baz yük ve arz güvenliği açısından önemini koruduğunu göstermektedir. Lisanslı kurulu gücün kuruluşlara göre dağılımına bakıldığında ise, EÜAŞ santrallerinin toplam kurulu güçteki payı 2023 yılında %22,21 iken 2024 yılında %22,16'ya gerilemiştir. Diğer taraftan, serbest piyasa koşullarında faaliyet gösteren serbest üretim şirketlerinin toplam kurulu güç içerisindeki payı 2023 yılında %74,30 iken 2024 yılında %74,39'a, mevcut sözleşmeler kapsamında faaliyet gösteren santrallerin payı da %3,49 iken %4,17'ye yükselmiştir.

Tablo 2 - Lisanslı Kurulu Güç Değişimleri (EPDK - 2024)

Kaynak Türü	2023 Değeri (MW)	Pay (%)	2024 Değeri (MW)	Pay (%)	2023-2024 Değişimi (%)
BARAJLI	23.650,21	24,57	23.868,83	24,52	0,92
RÜZGÂR	11.706,67	12,16	12.744,61	13,09	8,87
AKARSU	8.297,26	8,62	8.315,78	8,54	0,22
BİYOKÜTLE	1.988,69	2,07	2.035,69	2,09	2,36
GÜNEŞ	1.653,43	1,72	2.007,58	2,06	21,42
JEOTERMAL	1.691,34	1,76	1.733,51	1,78	2,49
YENİLENEBİLİR	48.987,60	50,90	50.706,00	52,08	3,51

DOĞAL GAZ	25.178,90	26,16	24.470,30	25,14	-2,81
İTHAL KÖMÜR	10.373,80	10,78	10.455,80	10,74	0,79
LİNYİT	10.193,96	10,59	10.216,56	10,49	0,22
TAŞ KÖMÜR	840,77	0,87	840,77	0,86	0,00
ASFALTİT KÖMÜR	405,00	0,42	405,00	0,42	0,00
FUEL OİL	251,93	0,26	251,93	0,26	0,00
NAFTA	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00
LNG	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00
MOTORİN	1,04	0,00	1,04	0,00	0,00
TERMİK	47.252,08	49,10	46.648,09	47,92	-1,28
Genel Toplam	96.239,68	100,00	97.354,09	100,00	1,16

Türkiye'nin toplam elektrik üretimi 2023 yılında 311.718 GWh iken, 2024 yılında 326.844 GWh'a yükselmiş ve yıllık bazda %4,85 artış göstermiştir.

Yenilenebilir kaynakların üretimdeki payı 2023'te %39,5 iken 2024'te %42,4'e yükselmiştir. Bu artışın en önemli katkısı hidrolik üretimdeki %17'lik artış ile güneş enerjisindeki %33'lük artıştan gelmiştir. Rüzgâr enerjisi de %7,7 büyüme kaydetmiştir.

Termik santrallerin toplam üretimdeki payı ise %60,5'ten %57,6'ya gerilemiştir. Bu düşüşün temel sebebi, doğalgaz santrallerinde %5 oranında üretim azalması ve asfaltit kömürü üretimindeki %27'lik daralma olmuştur. İthal kömür ve linyit üretimleri ise sınırlı artış göstermiştir.

Tablo 3 - Lisanslı Üretim Miktarları Değişimleri (EPDK - 2024)

Kaynak Türü	2023 Değeri (GWh)	Pay (%)	2024 Değeri (GWh)	Pay (%)	2023-2024 Değişimi (%)
HİDROLİK	63.929,22	20,51	74.827,95	22,89	17,05
RÜZGÂR	33.867,57	10,86	36.486,18	11,16	7,73
JEOTERMAL	11.102,08	3,56	11.241,52	3,44	1,26
BİYOKÜTLE	9.815,16	3,15	10.077,51	3,08	2,67
GÜNEŞ	4.387,62	1,41	5.831,41	1,78	32,91
YENİLENEBİLİR	123.101,65	39,49	138.464,57	42,36	12,48
İTHAL KÖMÜR	72.719,40	23,33	75.408,27	23,07	3,70
DOĞAL GAZ	68.353,08	21,93	64.902,54	19,86	-5,05
LİNYİT	41.735,31	13,39	42.055,09	12,87	0,77
TAŞ KÖMÜR	3.752,68	1,20	4.131,66	1,26	10,10
FUEL OİL	464,87	0,15	727,68	0,22	56,53
ASFALTİT KÖMÜR	1.589,00	0,51	1.153,81	0,35	-27,39
MOTORİN	2,06	0,00	0,00	0,00	-100,00
TERMİK	188.616,40	60,51	188.379,06	57,64	-0,13
Genel Toplam	311.718,05	100,00	326.843,63	100,00	4,85

Lisanssız Elektrik Üretim ve Kurulu Gücü

2023–2024 döneminde lisanssız elektrik kurulu gücü önemli ölçüde artış göstermiştir. Toplam kurulu güç içinde en büyük paya sahip olan güneş enerjisi, 2023'te 13.726 MW (%95,6) seviyesinden 2024'te 17.902 MW (%96,3) seviyesine yükselerek %30,4 büyümeye kaydetmiştir. Bu artış, Türkiye’de lisanssız elektrik üretiminde güneşin açık ara baskın kaynak olduğunu göstermektedir.

Diğer kaynaklarda da sınırlı artışlar kaydedilmiştir: doğalgaz +%2,7, rüzgâr +%22,5, biyokütle +%1,1 ve hidrolik +%22,6. Ayrıca, 2024 yılında ilk kez 12,6 MW linyit kurulu gücü devreye girmiştir.

Tablo 4 - Lisanssız Kurulu Güç Değişimleri (EPDK - 2024)

Kaynak Türü	2023		2024		2023-2024 Değişimi (%)
	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	Kurulu Güç (MW)	Oran (%)	
Güneş	13.725,53	95,59	17.902,10	96,32	30,43
Doğal gaz	435,23	3,03	446,82	2,40	2,66
Rüzgâr	96,50	0,67	118,18	0,64	22,47
Biyokütle	86,30	0,60	87,24	0,47	1,09
Hidrolik	14,97	0,10	18,35	0,10	22,63
Linyit	-	-	12,63	0,07	-
Genel Toplam	14.358,53	100,00	18.585,32	100,00	29,44

Türkiye’de lisanssız elektrik üretimi 2023 yılında 14.797 GWh iken, 2024 yılında 20.370 GWh seviyesine yükselmiş ve toplamda %37,7 artış göstermiştir.

Güneş enerjisi, lisanssız üretimde açık ara baskın kaynak olmaya devam etmektedir. 2023'te %97,6 payla 14.445 GWh üretim sağlanmış, 2024 yılında ise üretim %38,9 artışla 20.063 GWh'ye yükselmiş ve toplam üretim içindeki payı %98,5'e çıkmıştır.

Diğer kaynakların toplam içindeki payı çok sınırlı kalmıştır. Rüzgâr (-%17,2), biyokütle (-%1,9) ve hidroelektrik (-%22,7) üretimlerinde düşüş yaşanırken, doğalgaz lisanssız üretimi %5,9 oranında artmıştır. Ancak her birinin toplam üretim içindeki payı %1'in altındadır.

Tablo 5 - Lisanssız Üretim Miktarları Değişimleri (EPDK - 2024)

Kaynak Türü	2023		2024		2023-2024 Değişimi (%)
	Lisanssız Üretim (GWh)	Oran (%)	Lisanssız Üretim (GWh)	Oran (%)	
Güneş	14.444,62	97,62	20.063,12	98,50	38,90
Rüzgâr	172,26	1,16	142,72	0,70	-17,15
Biyokütle	86,67	0,59	85,06	0,42	-1,86
Hidrolik	69,41	0,47	53,64	0,26	-22,72

Doğal gaz	23,69	0,16	25,08	0,12	5,89
Genel Toplam	14.796,64	100,00	20.369,61	100,00	37,66

Elektrik Tüketimi, İthalat ve İhracat ve YEKDEM

2024 yılında faturalanan elektrik tüketimi bir önceki yıla göre %5,76 artarak 279.044,49 GWh olmuştur. Bu miktarın 71.746,05 GWh'lik kısmı iletim seviyesinden bağlı tüketicilere, geri kalan 207.298,45 GWh'lik kısmı ise dağıtım seviyesinden bağlı tüketicilere satılmıştır.

Ayrıca, 279.044,49 GWh'lik tüketimin 142.997,91 GWh'lik kısmı serbest tüketicilerin, 136.046,58 GWh'lik kısmı ise abonelerin tüketimidir.

2024 yılında fiili tüketim miktarı 2023 yılına göre %4,82 artarak 346.208 GWh olmuştur.

2024 yılında elektrik ithalatı geçen yıla göre %53,30 düşerek 2,72 TWh seviyesinde kaydedilmiştir. 2024 yılında elektrik ihracatı ise geçen yıla göre %82,78 yükselerek 3,72 TWh seviyesinde kaydedilmiştir.

2024 yılında YEK Destekleme Mekanizmasından (YEKDEM) faydalanan santral sayısı 782 olarak gerçekleşmiş olup bu katılımcıların işletme gücü 17.476,2 MW'tır. 2024 yılında YEKDEM katılımcılarının üretimleri, lisanssız santraller dahil olmak üzere geçen yıla kıyasla %1,79 yükselerek 73,42 TWh seviyesinde kaydedilmiştir. Bu miktarın %27,9'u rüzgârdan, %18,6'sı hidroelektrikten, %27,7'si lisanssızdan elde edilmiştir. 2024 yılında YEKDEM ortalama fiyatı 2023 yılına kıyasla %37,93'lük artışla 3.222,18 TL/MWh olmuştur. 2024 yılında ortalama YEKDEM maliyeti artış göstererek geçen yıl 28,06 TL/MWh iken bu yıl 251,40 TL/MWh seviyesinde kaydedilmiştir.

Tablo 6 - Elektrik Tüketimi, İthalat ve İhracat ve YEKDEM Değişimleri (EPDK-2024)

Konu Başlığı	Birim	2022 Yılı	2023 Yılı	2024 Yılı	2023-2024 Değişim (%)
YEKDEM Üretim*	GWh	83.853	72.128	73.420	1,79
YEKDEM Ödeme Tutarı	Milyon TL	131.456	169.294	238.327	40,78
Fiili Tüketim**	GWh	328.035	330.301	346.208	4,82
Faturalanan Tüketim	GWh	253.621	263.845	279.044	5,76
Tüketici Sayısı	Adet	48.563.459	49.726.545	50.693.630	1,94
İthalat	GWh	6.414	5.824	2.720	-53,30
İhracat	GWh	3.710	2.038	3.725	82,78
Ortalama YEKDEM fiyatı	TL/MWh	1.567,70	2.336,12	3.222,18	37,93
YEKDEM Maliyeti***	TL/MWh	-317,53	28,06	251,40	795,94

*YEKDEM Üretimine lisanssız üretim değeri dahildir.

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

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

Çan-2 Termik Santrali'nin Sektördeki Yeri

Ocak-Aralık 2024 dönemi içerisinde Türkiye’de linyit yakıtlı santral üretimleri 42.055 GWh olarak gerçekleşirken, 340 MWm/330 MWe kurulu güce sahip yerli kömür (liniyit) yakıtlı Çan2 Termik Santrali’nin brüt üretimi ise 1.748 Gwh olarak gerçekleşerek toplam üretimin yaklaşık %4,2’sini oluşturmuştur. Kurulu güce oranlandığında ise 2024 sonu itibarıyla 10.229,19 MW olan linyit yakıtlı santrallerin %3,2’sini oluşturmaktadır.

Ayrıca Çan-2 Termik Santrali, 2018 yılında TEİAŞ tarafından kurulan kapasite mekanizması ile elektrik piyasasında arz güvenliği temini için gerekli yedek kapasite dâhil olmak üzere yeterli kurulu güç kapasitesinin oluşturulması ve/veya uzun dönemli sistem güvenliğinin temini ve güvenilir kurulu güç kapasitesinin korunması amacıyla oluşturulan kapasite mekanizması yönetmeliği kapsamında yer almaktadır. Bu yönetmelik kapsamında Santrale ilave gelir sağlanmaktadır. Tüm bu unsurlar, diğer piyasa katılımcılarına karşı rekabet avantajı sağlamaktadır.

Rekabet Avantajları ve Dezavantajları

Kaynak Bağımsızlığı ve Arz Güvenliği

Yerli kömür santralleri, ithal kaynaklara bağımlı olmayan yapısıyla Türkiye’nin enerji arz güvenliğine katkı sağlamaktadır.

Enerjide dışa bağımlılığın azaltılması, özellikle döviz kurları ve uluslararası emtia fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı koruyucu bir unsur oluşturmaktadır.

Yerli kömür, kalori ve kül/nem oranı bakımından bazı dezavantajlara sahip olsa da, yakıtın döviz bazlı olmaması ve yerli kaynaklardan sağlanması nedeniyle ithal kömür ve doğalgaza kıyasla daha düşük maliyetlidir. Bu durum, özellikle yüksek döviz kuru ve uluslararası fiyat dalgalanmalarının yaşandığı dönemlerde büyük bir rekabet avantajı sağlamaktadır.

Kapasite Mekanizması ve Teşvikler

Enerji arz güvenliğini destekleyen santraller, kapasite mekanizmasından yararlanabilmekte; bu durum sabit maliyetlerin bir kısmının karşılanmasına imkân tanımaktadır.

Yerli İstihdam ve Bölgesel Kalkınma

Yerli kömür madenciliği ve santral işletmeciliği, bölgesel istihdama katkı sağlamakta; yan sanayi ve lojistik sektörleri açısından da çarpan etkisi yaratmaktadır.

Sürekli ve Baz Yük Üretim Kapasitesi

Yenilenebilir kaynakların aksine, kömür santralleri baz yük santral olarak 7/24 elektrik üretebilmekte; sistemin dengesini sağlamada kritik rol üstlenmektedir.

Yakıt Kalitesi ve Maliyetler

Yerli kömürün genellikle düşük kalorifik değer, yüksek nem ve kül oranı nedeniyle daha fazla yakıt tüketilmesi gerekmekte; bu durum üretim verimliliğini olumsuz etkileyebilmektedir.

Çevresel Yükümlülükler

Emisyon sınırları ve çevre mevzuatına uyum için yüksek maliyetli çevre yatırımları (filtreleme, kül depolama, kükürt arıtma vb.) gerekmektedir.

Uluslararası iklim politikaları kapsamında kömür santrallerine yönelik baskılar ve karbon maliyetleri artmaktadır.

Esneklik Eksikliği

Doğalgaz santralleri gibi hızlı yük alma ve yük atma kabiliyetine sahip olmamaları, dengeleme piyasasında dezavantaj oluşturmaktadır.

Piyasa Koşulları

Piyasa Takas Fiyatı (PTF) üzerinde uygulanan tavan fiyatlar, maliyetlerin yüksek seyrettiği dönemlerde kârlılığı sınırlandırabilmektedir.

Yenilenebilir enerji yatırımlarının artması ve düşük marjinal maliyetli üretim kaynaklarının piyasadaki payının büyümesi, kömür santrallerinin rekabet gücünü uzun vadede azaltabilmektedir.

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

Elektrik piyasası düzenlemesi kapsamından bir bölgenin ve ülkenin elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak üzere o yerin bütün elektrik santralleri, trafo merkezleri ve aboneleri arasında kurulmuş olan enterkonnekte sistem üzerinden satışlar tüm Türkiye'ye yapılmaktadır. Finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların faaliyet alanında göre dağılımı aşağıda yer almaktadır.

Net Satışlar (TL)	31.12.2022	Hasılat(%)	31.12.2023	Hasılat(%)	31.12.2024	Hasılat(%)	30.06.2025	Hasılat(%)
Elektrik	10.162.607.628	89,15%	8.110.771.369,72	96,34%	6.678.657.448	93,78%	2.499.601.269,73	97,96%
Kömür	1.222.486.204	10,72%	229.911.015,98	2,73%	209.229.220	2,94%	2.239.989,55	0,09%
Diğer	14.481.828	0,13%	77.930.805,95	0,93%	233.660.208	3,28%	49.710.453,10	1,95%
Toplam	11.399.575.658,83	100,00%	8.418.613.191,65	100,00%	7.121.546.876,65	100,00%	2.551.551.712,38	100,00%

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

İşbu izahnamenin 5. bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir unsur bulunmamaktadır.

7.4. İhracının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Sahip olunan lisanslar hakkında bilgiler ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şirket Unvanı	Belgelendirme Kuruluşu Adı	Kapsamı Lisans Türü	Belge Yürürlük Tarihi	Lisansın Süresi
Çan2 Termik Anonim Şirketi	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu	Üretim Lisansı / Çan-2 Termik Santrali	28.01.2016	17 Yıl

Ruhsat Sahibi	Ruhsat Grubu	Ruhsat Türü	Ruhsat Numarası	Ruhsat Yürürlüğe Giriş Tarihi	Ruhsat Bitim Tarihi
YEL ENERJİ	IV. Grup	İŞLETME	17517	10.01.2024	05.01.2035
YEL ENERJİ	IV. Grup	ARAMA	201900443	09.04.2019	09.04.2026

YEL ENERJİ	IV. Grup	İŞLETME	80272	25.01.2019	25.01.2029
------------	----------	---------	-------	------------	------------

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

İzahnamenin 7.2.1 maddesinde yer alan açıklamalarda geçen sektörel değerlendirmeler ve Şirket'in sektördeki konumuna ilişkin yapılan açıklamalarda TEİAŞ, TÜİK, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK ve EPIAŞ verileri kullanılmıştır.

İlgili linkler aşağıda paylaşılmıştır:

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

<https://www.tuik.gov.tr/>

<https://www.enerji.gov.tr/>

<https://www.epdk.gov.tr/>

<https://www.epias.com.tr/>

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:

Çan-2 Termik Santrali'nin çalışma prensipleri içerisinde bakım, onarım ve kısmi arızalar işin doğası gereği ortaya çıkabilmektedir. Ancak son 12 aylık dönemde meydana gelen duruşlar yalnızca yıllık planlı periyodik bakım çalışmaları kapsamında gerçekleşmiş olup, bunun dışında Şirket faaliyetlerini etkileyecek nitelikte olağanüstü bir duruma rastlanmamıştır.

Planlı bakım çalışmaları da düzenli ve öngörülebilir takvimler çerçevesinde yürütüldüğünden, Şirket'in finansal durumu üzerinde önemli ölçüde etkili olmamış ve olmamaktadır.

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:

Çan2 Termik A.Ş. Odaş Grubu bünyesinde yer almaktadır. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş. (Odaş) Şirket'in sermayesinde %29,29 oranında paya sahiptir.

Odaş; enerji, madencilik, turizm ve yiyecek içecek alanlarında faaliyet gösteren bir şirketler topluluğudur. Mevcut durum itibarıyla elektrik üretim segmenti altında, Çan2 Termik A.Ş. bünyesinde bulunan yerli kömüre dayalı termik santrali, Odaş Enerji CA bünyesinde faaliyet gösteren Özbekistan'da yerleşik 174 MW kurulu güce sahip doğalgaz çevrim santrali ve 0,25 Mw kurulu güce sahip güneş enerjisine dayalı elektrik üretim santrali de bulunmaktadır. Odaş'ın madencilik faaliyetleri kapsamında stratejik metal olan antimuan ve antimuan trioksit madeni ile üretim tesisinin yanı sıra altın ve gümüş değerli metal ruhsatlarına sahiptir. Çan2 Termik A.Ş.'nin bünyesinde de maden alanında faaliyetleri bulunan %100 bağlı ortaklığı konumundaki Çan2 Trakya Kömür A.Ş. ve Çan2 Termik A.Ş.'nin %100 bağlı ortaklığı konumunda yer alan Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş. de hizmet vermektedir.

Bununla birlikte Çan2 Termik A.Ş.'nin ABD menşeli Denarius Pumping LLC'de %65 ortaklığı bulunmaktadır. Denarius Pumping LLC'nin %100 sahipliğinde bulunan Venezuela'da yerleşik Denarius Pumping Services de Venezuela CA petrol çıkarma hizmeti alanında faaliyet göstermektedir.

Çan2 Termik A.Ş.'nin ana ortağı olan Odaş'ın bağlı ortaklıkları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıkları	Şirket'in Faaliyet Konusu Hakkında Özet Bilgi	Sermayedeki Payı (Doğrudan-Dolaylı) (TL)	ODAŞ'ın Sermayedeki Payı	Para birimi	Odaş'ın Sermayedeki Payı (%)	Kurulu Olduğu Ülke
Çan2 Termik A.Ş.	Elektrik Üretim	7.000.000.000	2.049.982.397,49	TRY	29,29	Türkiye
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Elektrik Satış	25.000.000	25.000.000	TRY	100	Türkiye
Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Elektrik Üretim	615.000	307.500	TRY	50	Türkiye
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	Madencilik	12.600.000	12.600.000	TRY	100	Türkiye
Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Doğalgaz Satış	4.312.000	3.881.662	TRY	90,02	Türkiye
Anadolu Export Maden Sanayi Ticaret A.Ş.	Madencilik	50.000	48.000	TRY	96	Türkiye
YS Madencilik Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Madencilik	10.000	5.200	TRY	52	Türkiye
Suda Maden A.Ş.	Madencilik	44.900.000	44.900.000	TRY	100	Türkiye
CR Proje Geliştirme Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Enerji Projeleri Geliştirme	600.000.000	600.000.000	TRY	100	Türkiye
TS Anadolu Metal Maden Üretim A.Ş.	Madencilik	250.000	250.000	TRY	100	Türkiye
Odaş Enerji CA	Elektrik Üretim	450.000.000	225.000.000	UZS	50	Özbekistan
Zenn Yatırım Otelcilik İnşaat A.Ş.	Turizm	20.000.000	15.000.000	TRY	75	Özbekistan
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Madencilik	6.000.000	2.400.000	TRY	29,29	Özbekistan
Çan-2 Trakya Maden A.Ş.	Madencilik	550.000	220.000	TRY	29,29	Özbekistan
Yasin İnşaat Turizm Gıda Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Turizm	1.000.000	750.000	TRY	78,25	Özbekistan

Onur Mining Maden Üretim A.Ş.	Madencilik	1.500.000	1.500.000	TRY	100	Özbekistan
Nos Gıda Restoran İşletmesi Et Üretim Pazarlama Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Yiyecek İçecek	400.000	400.000	TRY	100	Özbekistan
Minerosol Group, CA	Yatırım Projeleri	389.000	293.695	VEF	75,5	Venezuela
Denarius Pumping Services de Venezuela CA	Yatırım Projeleri	200.000	52.000	VEF	19,04	Venezuela
Denarius Pumping Services LLC	Yatırım Projeleri	10.000	2.600	USD	19,04	ABD
Fethiye Çiftlik Turizm Ticaret A.Ş.	Yiyecek İçecek	40.000.000	20.000.000	TRY	50	Türkiye

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Bağlı ortaklıkları

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.'nin Bağlı Ortaklıkları	Şirket'in Faaliyet Konusu Hakkında Özet Bilgi	Sermayedeki Payı (Doğrudan-Dolaylı) (TL)	Çan2 Termik A.Ş.'nin Sermayedeki Payı	Para birimi	Çan2 Termik A.Ş.'nin Sermayedeki Payı (%)	Kurulu Olduğu Ülke
Çan-2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Madencilik	550.000	550.000	TRY	100	Türkiye
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Madencilik	600.000	600.000	TRY	100	Türkiye
Denarius Pumping Services LLC	Madencilik	10.000	6.500	USD	65	ABD
Denarius Pumping Services de Venezuela CA*	Petrol Çıkarma Hizmeti	200.000	130.000	VEF	65	Venezuela

*Dolaylı Bağlı ortaklık

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.:

Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş. ("Yel Enerji") 22.10.2007 tarihinde kurulmuştur. Yel Enerji elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile iştigal etme amacıyla kurulmuştur.

Yel Enerji tarafından, Çanakkale İli Bayramiç İlçesinde İR:17517 No'lu maden ruhsatı satın alınmış ve devir işlemleri tamamlanmıştır. Merkezi Barbaros Mahallesi Başak Cengiz Sokak Varyap Meridian Sitesi No:1D Ataşehir / İstanbul'da bulunmaktadır.

20.10.2016 tarihinde imzalanan Pay Alım Satım sözleşmesi ile Yel Enerji hissedarları paylarının tamamını nominal bedeli üzerinden Çan2 Termik A.Ş.'ye devretmiş ve Yel Enerji konsolidasyon kapsamına alınmıştır.

Yel Enerji'nin 30.06.2025 tarihi itibari ile sermayesi 6.000.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ünvan	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Çan2 Termik A.Ş.	%100	%100	%100	%100

Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.

Çan2 Termik A.Ş.18.06.2019 tarihinde kurucu ortak olarak Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.'ye ("Çan 2 Trakya") %100 oranında ortak olup, konsolidasyona dahil edilmiştir.

Çan 2 Trakya; her nevi doğal taş, maden cevherlerinin mamul ve yarı mamul halde alımı, satımı, imalatı, montajı, ithalatını yapmak ile iştigal etmektedir. Merkezi Barbaros Mahallesi Başak Cengiz Sokak Varyap Meridian Sitesi No:1D Ataşehir / İstanbul'da bulunmaktadır.

Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.'nin 30.06.2025 tarihi itibari ile sermayesi 550.000 TL olup, ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Çan2 Termik A.Ş.	%100	%100	%100	%100

Denarius Pumping Services LLC

Çan2 Termik A.Ş. 16.04.2024 tarihinde Denarius Pumping Services LLC'ye ("Denarius Pumping") %65 oranında ortak olup, konsolidasyona dahil edilmiştir.

Denarius Pumping, yatırım projeleri ile iştigal etmektedir.

Denarius Pumping'in 30.06.2025 tarihi itibari ile ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Çan2 Termik A.Ş.	%65	%65	-	-

Denarius Pumping Services de Venezuela CA

Çan2 Termik A.Ş. 16.04.2024 tarihinde Denarius Pumping Services de Venezuela CA'ya ("Denarius Venezuela"), Denarius Pumping Services LLC'nin ortağı olması hasebiyle Denarius Venezuela'nın da %65 oranında dolaylı bağlı ortağı olup, konsolidasyona dahil edilmiştir.

Denarius Venezuela, yatırım projeleri ile iştigal etmektedir.

Denarius Pumping'in 30.06.2025 tarihi itibari ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Unvan	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Çan2 Termik A.Ş.	%65	%65	-	-

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunan önemli maddi duran varlığı bulunmamakta olup, sahip olunan **maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler** aşağıdadır.

	01.01.2025	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkı	30.06.2025
Maliyet					
Arsa ve araziler	867.496.778	30.768.027	--	--	898.264.805
Binalar	369.329.846	--	--	(12.653.883)	356.675.962
Tesis, makine ve cihazlar	21.351.432.373	1.771.036.888	--	--	23.122.469.262
Araçlar	265.781.542	--	(2.413.714)	(22.259.192)	241.108.635
Mobilya ve demirbaşlar	124.690.756	3.266.352	--	--	127.957.109
Yapılmakta olan yatırımlar	544.862.759	4	--	--	544.862.763
Arama Giderleri	1.080.141	1	--	--	1.080.141
Toplam	23.524.674.195	1.805.071.273	(2.413.714)	(34.913.076)	25.292.418.678
Birikmiş Amortisman					
Binalar	(801.779)	(45.377)	13.260.175	--	12.413.019
Tesis, makine ve cihazlar	(3.240.241.107)	(385.465.104)	--	(46.088.266)	(3.671.794.477)
Araçlar	(100.742.963)	(6.458.697)	--	(6.388.433)	(113.590.093)
Mobilya ve demirbaşlar	(75.479.587)	(7.895.265)	--	--	(83.374.852)
Toplam	(3.417.265.436)	(399.864.443)	13.260.175	(52.476.699)	(3.856.346.403)
Net Defter Değeri	20.107.408.758	1.405.206.830	10.846.461	(87.389.775)	21.436.072.274

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

Çan2 Termik A.Ş.'nin 21.01.2015 tarih ve 3765 sayılı belge no ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'ndan Çevresel Etki Değerlendirme Olumlu Belgesi, 26.06.2018 tarih ve 720480 sayılı belge no ile T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Sanayi Sicil Belgesi ve 06.12.2019 tarih ve 229405518.0.1 sayılı belge no ile T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından Çevre İzin ve Lisans Belgesi alınmış olup Çevre Mevzuatı kapsamındaki tüm yükümlülükleri tamamlanmıştır. Çevre İzin ve Lisans Belgesi 06.12.2024 tarihinde güncellenmiştir, belge 5 yıl geçerli olup düzenli aralıklar ile ilgili paydaşlar tarafından düzenli olarak denetlemeler gerçekleştirilmektedir.

Çan 2 Termik A.Ş. 30.06.2012 tarih ve 28339 sayılı Resmî Gazete yayımlanarak yürürlüğe giren 6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ve bu kanuna bağlı yayınlanmış sair yönetmeliklerde

yer alan sorumluluklarının tamamını ve uluslararası standartlarda yer alan iyi uygulama örneklerini yerine getirilmesini sağlar.

Çan 2 Termik A.Ş. bünyesinde 30.06.2025 tarihi itibarıyla konsolide olarak toplam 682 çalışan bulunmakta olup İş Sağlığı ve Güvenliği Şefliğine bağlı 9 personel görev almaktadır bunlar 2 tam zamanlı A sınıfı iş güvenliği uzmanı, 2 tam zamanlı B sınıfı iş güvenliği uzmanı, 5 C sınıfı iş güvenliği uzmanı santral genelindeki tüm çalışmalarda 7/24 görev almaktadır. Ayrıca İş Sağlığı ve Güvenliği şefliği ile birlikte çalışmaların gerçekleştirildiği Revir ve Acil Müdahale birimimizde 1 işyeri hekimi, 4 paramedik ve 2 acil tıp teknisyeni ile dışarıdan hizmet alım ile görev yapan 1 paramedik ve 1 acil tıp teknisyeni görev almaktadır. Revir aynı anda 3 kırmızı kodlu hastaya müdahale edebilme kapasitesinde olup 7/24 revire bağlı görev yapan kırmızı şeritli acil yardım ambulansı santraldeki olası kazalara hizmet vermek üzere hazır bulundurulmaktadır.

Olası yangın ve acil durumlar için İş Sağlığı ve Güvenliği şefliği ile birlikte çalışma gerçekleştiren İtfaiye birimi 7/24 toplam 4 personeli ile santralda hazır bulundurulmaktadır.

Santralin çevre yükümlülüklerini ve ilgili yasal mevzuatların takibi için 1 Çevre Mühendisi ve birime bağlı çalışmalar gerçekleştiren 9 kişi görev almaktadır. Yasal mevzuatların takibi ve gerekli bildirimlerin sağlanması amacı ile ENÇEV Çevre danışmanlık firması ile ilgili çalışmalar gerçekleştirilmektedir.

Bu kapsamda ele alındığında İş Sağlığı ve Güvenliği Şefliği ve ortak çalışmaların gerçekleştirildiği birimler ile birlikte toplamda asgari 32 kişilik bir ekip ile santralde görev yapan çalışanların sağlık ve güvenliğini sürekli takip etmek ve olası acil durumlarda müdahaleleri gerçekleştirecek şekilde sürekli olarak eğitilmektedir.

Olası tüm uygunsuzluklar, olay, kaza ve acil durumlar denetlenmekte, raporlanmakta ve tekrarlarının önlenmesi için proaktif önlemler alınmaktadır.

Mevzuatın öngörmüş olduğu bütün eğitimler ile birlikte ileri düzey iş sağlığı ve güvenliği/çevre eğitimleri birimde yer alan uzman personeller tarafından verilmektedir. Santral bünyesinde olası afet ve acil durumlarda müdahale edebilmek amacı ile AFAD entegrasyon süreci devam etmekte ve personellerin eğitimi AFAD tarafından sağlanmaktadır. İlgili mevzuat uyarınca envanterde bulunması gereken tüm malzemeler hazır şekilde bulunmakta ve düzenli kontrolleri gerçekleştirilmektedir.

Santral planlı duruşlarda artan personel sayısı ile doğru orantılı olarak iş sağlığı ve güvenliği şefliği bünyesinde dışarıdan hizmet alım şeklinde Sera Ortak Sağlık ve Güvenlik Birimi firması ile sağlanan sözleşme ile İşyeri Hekimi ve İSG Uzman ek hizmeti alınarak sağlık ve güvenlik faaliyetleri desteklenmektedir.

Ayrıca planlı duruşlar süresince hizmet veren firmalardan ilgili mevzuat uyarınca yasal uzman bildirimleri gerçekleştirilmekte ve taşeron firmaların sahada görevlendirdiği her 50 personel için asgari C sınıfı uzman personeli saha gözlemcisi olarak görevlendirilmeleri talep edilmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre Prosedürü ile Çan2 Termik A.Ş.'ye ait olan Çan-2 Termik Santrali sahasında çalışan personellerin İş Sağlığı ve Güvenliği ve Çevre kurallarına aykırı

davranmaları sonucu neden oldukları güvensiz, tehlikeli, çalışanın kendisine yahut diğer çalışanlar ile çevreye zarar veren davranışların önüne geçilmesi amaçlanmaktadır. Ayrıca bu prosedür ile İSG kurallarının ihlal edildiği durumların ve bu ihlallerin önlenmesi için caydırıcı yaptırımların belirlenmesi ve uygulanması sağlanmaktadır. Tüm personellere personel disiplin yönetmeliği tebliğ edilmiştir ve tüm çalışmalarda ilgili yönetmelik kapsamında hareket edilmesi beklenmektedir.

Çan 2 Termik Santrali Türkiye Cumhuriyeti Çevre ve Şehircilik Bakanlığı tarafından 13/07/2021 tarihi ve TS/17/B2/15/27 belge numarası ile 12/07/2019 tarihli ve 30829 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği’nce Sıfır Atık Yönetim Sistemini Kurarak **Sıfır Atık Belgesi**’ni almaya hak kazanmıştır.

Santral bünyesinde yürütülen kalite sistemleri çalışmaları ile aşağıda detayları verilen kalite sertifikasyonları sağlanmış ve düzenli kontrol ve denetimler ile kalite bazlı üretim süreçlerinin devamlılığı sağlanmaktadır.

- ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemi (Sertifika No: Q3105220110825)
- ISO 14001:2015 Çevre Yönetim Sistemi (Sertifika No: E3105220110825)
- ISO 27001:2022 Bilgi Güvenliği, Siber güvenlik ve Gizlilik Korunması Yönetim Sistemi (Sertifika No: ISMS-24.04.204)
- ISO/IEC27019:2017 Bilgi Teknolojisi – Güvenlik Teknikleri – Enerji Hizmetleri Sektörü için Bilgi Güvenlik Kontrolleri (Sertifika No: ISI-21.03.375)
- ISO 45001:2018 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi (Sertifika No: ISG3105220110825)
- ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemi (Sertifika No: EnYS3105220110825)

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

Yoktur.

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

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	2015-2016-2017-2019-2021	166.675.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	109.833.181
Bina	2015	500.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	276.707
Tesis	2018	4.685.505.558	22.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	2.576.209.312
Tesis, Makine, Cihaz	2018	28.194.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	2.761.462
Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	2015-2016-2017-2019-2021	166.675.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	109.833.181
Bina	2015	500.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	276.707
Tesis	2018	4.685.505.558	22.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	2.576.209.312
Tesis, Makine,Cihaz	2018	28.194.000	14.01.2022	Yatırım Amaçlı Değildir	2.761.462

Şirket'e ait arsa, bina ve tesislerin 31.12.2021 itibarıyla gerçeğe uygun değer tespiti Lal Gayrimenkul Değerleme ve Müşavirlik A.Ş. tarafından yapılmış olup, anılan değerleme şirketi tarafından arsalar için hazırlanan 14.01.2022 tarihli ve SPM-CANTE 116 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 4.990.000 TL (Dörtmilyondokuzyüzdoksanbin Türk Lirası), ve yine arsalar için hazırlanan 14.01.2022 tarihli ve 2021 SPM-CANTE 114 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 161.685.000 TL (Yüzaltmışbirmilyonaltıyüzseksenbeşbin Türk Lirası), binalar için hazırlanan 14.01.2022 tarihli ve 2021 SPM-CANTE 115 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 500.000 TL (Beşyüzbin Türk Lirası), tesis, makine ve cihazlar için hazırlanan 14.01.2022 tarih ve 2021 SPM-CANTE 110 sayılı değerleme raporlarında gerçeğe uygun değeri toplam 28.194.000 TL (Yirmisekizmilyonyüzdoksan dörtbin Türk Lirası) olarak takdir edilmiştir. 31.12.2021 Tarihi itibari ile tesislerin gerçeğe uygun değer tespiti Ata Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından tekrar yapılmış olup, tesis için hazırlanan 21.01.2022 tarihli değerleme raporunda gerçeğe uygun değeri toplam 4.685.505.558 TL (Dörtmilyaraltıyüzseksenbeşmilyonbeşyüzbeşbinbeşyüzellisekiz Türk Lirası) olarak takdir edilmiştir. Arsa ve arazilerin takdir edilen değerlerinin tespitinde, Uluslararası Değerleme Standartlarının pazar yaklaşımının emsal karşılaştırma yöntemi esas alınmıştır. Bu yöntemde, değerlemeye konu arsa ve arazilere benzer arsa ve arazilerin gerçekleşmiş veya talep edilen satış fiyatları üzerinden yapılan uyumlandırma işlemi sonucunda ulaşılan birim değerler üzerinden arsa ve arazilerin piyasa değeri hesaplanmıştır. Şirket, 31.12.2021 dönemi itibari ile enflasyon değerlemesi kapsamında maddi duran varlıklarını bilançoda endekslenmiş tutar üzerinden göstermektedir.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklar Şirket'in duran varlıklarının sırasıyla; %1, %1, %3 ve %3'ünü oluşturmaktadır.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122.690.424	221.890.569	722.231.182	760.679.759
Duran Varlıklar	13.522.055.336	19.522.512.399	23.905.928.263	24.454.305.907

Maddi Olmayan Duran Varlıklar / Duran Varlıklar	1%	1%	3%	3%
---	----	----	----	----

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

Maddi olmayan duran varlıklar içerisinde toplam 624.061 TL (Altıyüzyirmidörtbinaltmışbir Türk Lirası) değerinde Çan-2 Termik Santralinin Lisansı yer almaktadır. Söz konusu lisansın süresinden önce iptal edilmesi, Şirket faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Lisansın yenilenmemesi durumunda Şirket'in faaliyetleri lisans süresi sonunda duracak olup, bu durum gelecek dönem faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

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:

Şirket ve Bağlı Ortaklıklarının 30.06.2025 dönemi itibarıyla hazırlık ve geliştirme giderleri aşağıdaki şekildedir;

Yel Enerji'de hazırlık ve geliştirme gideri olarak aktive alınan (enflasyon düzeltmesine tabii tutulmuş) 621.783.993 TL lik tutar Çanakkale ili Bayramiç ilçesindeki 1.205,11 hektarlık İR:17517 numaralı kömür madeni işletme ruhsatına ilişkin yapılan proje etüt, analiz, arazi izin başvuruları ve sondaj çalışmalarına ilişkin tutarlardır.

Maden ruhsatının devri 15.07.2015 tarihinde gerçekleşmiş olup, hazırlık ve geliştirme harcamaları Maden Kaynaklarının Araştırılması ve Değerlendirilmesi Standardında ve Grup'un uyguladığı muhasebe politikası gereğince aktifleşmiştir.

Çan Kömür'de geliştirme giderleri olarak aktive alınan tutarlar 09.07.2013 tarihinde Çan Kömür ile İR.17448 Ruhsat No'lu Çanakkale ili Çan ilçesi Yayaköy Köyü'nde bulunan maden kömürü sahasının rödevans karşılığı işletme sözleşmesi ile işletme hakları alınan maden kömürüne ilişkin olarak daha önceden işletilen maden sahasında yapılan arazi ölçüm, test ve sondaj, mimarlık mühendislik, arazi hasar bedelleri, iş makinası kiralama hizmeti gibi geliştirme giderleri olarak aktifleştirilmiş olan harcamalara ait olup rödevans sözleşmesinin süresinde itfa edilmeye başlanmıştır. 30.06.2025 tarihi itibari ile maden kömürünün çıkarılması için yapılan harcama toplamı (enflasyon düzeltmesine tabii tutulmuş) senetle 35.127.675 TL'dir.

Çan 2 Trakya' da aktifleştirilen (Enflasyon düzeltmesine tabii tutulmuş) 258.762.067 TL tutarındaki Hazırlık ve Geliştirme Giderleri, Tekirdağ Malkara' da bulunan kömür maden sondajlarına, analiz ve jeofizik bedellerine ilişkin tutarlardır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla kamuya açıklanmış tüm finansal tablolarına ve faaliyet raporlarına www.can2termik.com.tr ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) internet sitesi www.kap.org.tr adresinden ulaşılabilir.

KGK'nın 23 Kasım 2023 tarihinde yayımladığı Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru kapsamında TFRS'yi uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının TMS 29' da yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiği belirtilmiştir. Bununla birlikte, SPK'nın 28 Aralık 2023 tarihli ve 81/1820 sayılı kararı uyarınca, TFRS'yi uygulayan finansal raporlama düzenlemelerine tabi ihraççılar ile sermaye piyasası kurumlarının, 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ait yıllık finansal raporlarından başlamak üzere TMS 29 hükümlerini uygulamak suretiyle enflasyon muhasebesi uygulamasına karar verilmiştir.

Şirket'in aşağıdaki tablolarda yer alan 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 30 Haziran 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2023 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre düzenlenmiştir. Şirket'in 31.12.2022 tarihli finansal tabloları "TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardına göre TL'nin 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla satın alma gücüne göre düzenlenmiştir.

FİNANSAL DURUM TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden
	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730
Nakit ve Nakit Benzerleri	345.120.633	161.991.458	183.612.917	156.010.845
Ticari Alacaklar	1.507.537.080	3.211.057.468	2.177.765.565	2.003.224.060
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>821.656.002</i>	<i>635.299.130</i>	<i>78.329</i>	<i>15.617.142</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>685.881.078</i>	<i>2.575.758.338</i>	<i>2.177.687.236</i>	<i>1.987.606.918</i>
Diğer Alacaklar	20.745.965	18.815.385	1.180.816.446	1.257.800.028
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>16.444.220</i>	<i>11.271.861</i>	<i>1.159.315.617</i>	<i>1.195.180.917</i>
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>4.301.745</i>	<i>7.543.524</i>	<i>21.500.829</i>	<i>62.619.111</i>
Stoklar	981.829.540	1.824.044.797	1.875.982.572	2.308.622.489
Peşin Ödenmiş Giderler	84.598.172	245.216.256	77.499.034	68.728.432
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	5.386.188	8.307.191	920.766	1.267.342
Diğer Dönen Varlıklar	622.022.607	654.472.310	735.318.717	570.649.534
Duran Varlıklar	13.522.055.336	19.522.512.399	23.905.928.263	24.454.305.907
Ticari Alacaklar	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253
Diğer Alacaklar	345.963	296.310	239.451	205.412
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	-	-	-

İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	345.963	296.310	239.451	205.412
Maddi Duran Varlıklar	11.986.900.987	17.127.858.043	20.107.408.758	21.436.072.274
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	122.690.424	221.890.569	722.231.182	760.679.759
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	<i>122.690.424</i>	<i>221.890.569</i>	<i>722.231.182</i>	<i>760.679.759</i>
Kullanım Hakkı Varlıkları	2.822.783	17.264.433	12.396.728	10.815.686
Peşin Ödenmiş Giderler	1.496.861	49.079.950	24.923.218	23.796.283
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.328.930.570	2.032.971.072	1.516.363.655	487.083.571
Diğer Duran Varlıklar	78.867.748	73.152.022	45.825.991	48.596.669
Toplam Varlıklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.637
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	141.616	-	601.133.142
Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	1.419.900	6.607.286	8.294.545	26.473.040
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	484.128.072	9.725.246	64.916.194	32.619.916
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.428.304	11.134.716	3.170.833	13.993.388
Ticari Borçlar	383.165.537	692.589.493	1.127.989.385	1.145.817.571
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	199.817	-	-	22.237.201
İlişkili Taraflara Olmayan Ticari Borçlar	382.965.720	692.589.493	1.127.989.385	1.123.580.370
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	15.368.134	46.347.877	47.859.128	109.232.479
Diğer Borçlar	263.372.836	306.965.607	407.331.102	237.622.116
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	27.647.072	84.253.446	72.646.597	40.672.629
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	235.725.764	222.712.161	334.684.505	196.949.487
Ertelenmiş Gelirler	9.284.013	-	1.976.696.949	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	46.895.124	168.690	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	18.743.642	21.178.822	25.512.549	36.195.508
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	17.132.117	18.048.800	23.288.273	34.061.872
Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	1.611.525	3.130.022	2.224.276	2.133.636
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	820.793.248	84.464.197	65.595.929	72.660.246
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.221.656.071	170.834.166	107.246.842	2.294.096.489
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.182.174.740	-	13.533.048	3.200.221
Uzun Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri	972.376	3.115.157	5.685.452	2.878.383
Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318
Ertelenmiş Gelirler				2.201.674.139
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.457.382	9.776.142	10.745.332	13.623.611
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	5.123.555	9.473.906	10.492.970	13.403.718
Diğer Uzun Vadeli Karşılıklar	333.827	302.236	252.362	219.893
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29.489.141	57.202.545	29.634.124	38.295.638
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	792.827	30.598.758	14.350.342	7.929.179
Özkaynaklar	11.823.040.641	24.296.259.548	26.303.230.825	26.250.764.742
Ödenmiş Sermaye	320.000.000	938.116.903	7.000.000.000	7.000.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	1.125.871.650	2.438.037.334	3.038.605.366	3.038.605.367
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	647.361.591	4.560.618.566	355.244.440	355.244.440
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	-1.265.583.370	-1.880.064.159	-648.283.126	1.425.208.549
Yabancı Para Çevirim Farkları			467.022.041	1.927.218.064
Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları	-1.262.459.888	-1.874.286.982	-1.115.305.167	-502.009.515
Diğer Kazanç/Kayıplar	-3.123.482	-5.777.177	6.061.166	4.796.873

Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	59.055.361	282.290.909	282.290.909
Sermaye Avansları	-	2.128.746.883	1.720.261.664	1.474.418.200
Geçmiş Yıllar Karları / Zararları	8.387.400.759	15.406.720.689	15.906.239.256	14.467.616.326
Dönem Net Karı / Zararı	2.607.990.010	645.027.971	-1.438.622.928	-1.875.962.491
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	81.434.078	78.546.569
Toplam Kaynaklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.636

Dönen Varlıklar

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730
Toplam Varlıklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.637
Dönen Varlıklar/ Toplam Varlıklar	21%	24%	21%	21%

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

Dönen varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,6 milyar TL, 6,1 milyar TL, 6,2 milyar TL ve 6,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %72, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %2, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 345,1 milyon TL, 162,0 milyon TL, 183,6 milyon TL ve 156,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%53, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %13, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%15 değişim göstermiştir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Kasa	-	-	5.886	1.846.437	-	-	31270%
Banka	345.116.603	129.686.462	183.604.249	154.145.558	-62%	42%	-16%
-Vadesiz mevduat	35.453.018	25.387.119	10.392.762	7.611.663	-28%	-59%	-27%
-Vadeli mevduat	309.663.585	104.299.343	173.211.487	146.533.895	-66%	66%	-15%
Diğer hazır değerler	4.030	32.304.996	2.782	18.850	801513%	-100%	578%
TOPLAM	345.120.633	161.991.458	183.612.917	156.010.845	-53%	13%	-15%

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları; ilişkili taraflardan ticari alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Ticari alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,5 milyar TL, 3,2 milyar TL, 2,2 milyar TL ve 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %113, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%32, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%8 değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Ticari alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Müşteri cari hesapları	1.543.351.406	3.375.890.459	2.156.635.446	1.995.377.784	119%	-36%	-7%
-İlişkili kuruluşlardan alacaklar	877.758.814	831.036.513	120.825	15.632.380	-5%	-100%	12838%
-Diğer alacaklar	665.592.592	2.544.853.946	2.156.514.621	1.979.745.404	282%	-15%	-8%
Alacak senetleri	29.614.796	74.322.205	24.000.366	9.372.284	151%	-68%	-61%
Şüpheli ticari alacaklar	2.471.594	2.213.400	13.504.111	10.824.232	-10%	510%	-20%
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	-2.471.594	-2.213.400	-13.504.111	-10.824.232	-10%	510%	-20%
Toplam	1.572.966.202	3.450.212.664	2.180.635.812	2.004.750.068	119%	-37%	-8%
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	-65.429.122	-239.155.196	-2.870.247	-1.526.008	266%	-99%	-47%
-İlişkili kuruluşlardan alacaklar	-56.102.812	-195.737.383	-42.496	-15.238	249%	-100%	-64%
-Diğer alacaklar	-9.326.310	-43.417.813	-2.827.751	-1.510.770	366%	-93%	-47%
Toplam	1.507.537.080	3.211.057.468	2.177.765.565	2.003.224.060	113%	-32%	-8%

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacakları; ilişkili taraflardan diğer alacaklar ve ilişkili olmayan taraflardan diğer alacaklardan oluşmaktadır.

Diğer alacaklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 20,7 milyon TL, 18,8 milyon TL, 1,2 milyar TL ve 1,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer alacaklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%9, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %6176, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %7 değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlişkili Kuruluşlardan Alacaklar	16.446.414	11.293.424	1.165.796.828	1.200.490.445	-31%	10223%	3%

Diğer Alacaklar	427.089	2.339.052	15.390.009	16.395.663	448%	558%	7%
Verilen depozito ve teminatlar	3.874.656	5.206.114	6.110.821	46.271.968	34%	17%	657%
Toplam	20.748.159	18.838.590	1.187.297.658	1.263.158.076	-9%	6202%	6%
<i>Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri</i>	-2.194	-23.205	-6.481.212	-5.358.048	958%	27830%	-17%
<i>-İlişkili kuruluşlardan alacaklar</i>	-2.194	-21.563	-6.481.212	-5.309.527	883%	29957%	-18%
<i>-Diğer alacaklar</i>	-	-1.642	-	-48.521	-	-	-
Toplam	20.745.965	18.815.385	1.180.816.446	1.257.800.028	-9%	6176%	7%

Stoklar

Stoklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 981,8 milyon TL, 1,8 milyar TL, 1,9 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Stoklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %86, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %3, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %23 değişim göstermiştir.

Stoklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlk madde ve malzeme	32.870.035	45.144.069	42.565.594	44.651.421	37%	-6%	5%
Yarı mamüller - üretim	564.276.029	1.078.847.541	907.376.453	1.036.430.155	91%	-16%	14%
Mamüller	319.744.736	521.265.913	636.561.137	913.540.379	63%	22%	44%
Ticari Mallar	-	11.600.305	-	-	-	-	-
Diğer stoklar	64.938.740	167.186.969	289.479.388	314.000.534	157%	73%	8%
Toplam	981.829.540	1.824.044.797	1.875.982.572	2.308.622.489	86%	3%	23%

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 84,6 milyon TL, 245,2 milyon TL, 77,5 milyon TL ve 68,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %190, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%68, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%11 değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Gelecek Aylara Ait Giderler	35.176.722	55.379.598	59.188.707	24.745.238	57%	7%	-58%
Verilen Sipariş Avansları	49.421.450	189.836.658	18.310.327	43.983.194	284%	-90%	140%
Toplam	84.598.172	245.216.256	77.499.034	68.728.432	190%	-68%	-11%

Diğer Dönen Varlıklar

Diğer dönen varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 622,0 milyon TL, 654,5 milyon TL, 735,3 milyon TL ve 570,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer dönen varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %5, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %12, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%22 değişim göstermiştir.

Diğer Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Gelir tahakkukları	539.033.646	599.730.607	593.093.692	440.023.072	11%	-1%	-26%
Devreden KDV	8.792.047	5.485.702	10.135.118	5.958.452	-38%	85%	-41%
İş Avansları	1.687.662	29.905.515	1.428.052	1.464.545	1672%	-95%	3%
Personel Avansları	119.247	4.318.574	432.668	1.366.253	3522%	-90%	216%
Verilen Sipariş Avansları	72.390.005	14.899.714	104.309.901	90.047.346	-79%	600%	-14%
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	--	132.198	25.919.286	31.789.866	-	19506%	23%
Toplam	622.022.607	654.472.310	735.318.717	570.649.534	5%	12%	-22%

Duran Varlıklar

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Duran Varlıklar	13.522.055.336	19.522.512.399	23.905.928.263	24.454.305.907
Toplam Varlıklar	17.089.295.521	25.646.417.264	30.137.844.280	30.820.608.637
Duran Varlıklar/ Toplam Varlıklar	79%	76%	79%	79%

Şirket'in duran varlıkları; ticari alacaklar, diğer alacaklar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar, kullanım hakkı varlıkları, peşin ödenmiş giderler, ertelenmiş vergi varlığı ve diğer duran varlıklardan oluşmaktadır.

Duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 13,5 milyar TL, 19,5 milyar TL, 23,9 milyar TL ve 24,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %44, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %22, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir.

Ticari Alacaklar

Şirket'in ticari alacakları ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde ticari alacağı bulunmamaktadır. Ticari alacaklar 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,5 milyar TL ve 1,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklar 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %14 değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Müşteri cari hesapları	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253	-	-	14%
-İlişkili kuruluşlardan alacaklar	-	-	--	--	-	-	-
-Diğer alacaklar	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253	-	-	14%
Toplam	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253	-	-	14%
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri	-	-	-	-	-	-	-
Toplam	-	-	1.476.539.280	1.687.056.253	-	-	14%

Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 12,0 milyar TL, 17,1 milyar TL, 20,1 milyar TL ve 21,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %43, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %17, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %7 değişim göstermiştir.

	01.01.2025	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkı	30.06.2025
Maliyet					
Arsa ve araziler	867.496.778	30.768.027	--	--	898.264.805
Binalar	369.329.846	--	--	(12.653.883)	356.675.962
Tesis, makine ve cihazlar	21.351.432.373	1.771.036.888	--	--	23.122.469.262
Araçlar	265.781.542	--	(2.413.714)	(22.259.192)	241.108.635
Mobilya ve demirbaşlar	124.690.756	3.266.352	--	--	127.957.109
Yapılmakta olan yatırımlar	544.862.759	4	--	--	544.862.763
Arama Giderleri	1.080.141	1	--	--	1.080.141
Toplam	23.524.674.195	1.805.071.273	(2.413.714)	(34.913.076)	25.292.418.678
Birikmiş Amortisman					
Binalar	(801.779)	(45.377)	13.260.175	--	12.413.019
Tesis, makine ve cihazlar	(3.240.241.107)	(385.465.104)	--	(46.088.266)	(3.671.794.477)
Araçlar	(100.742.963)	(6.458.697)	--	(6.388.433)	(113.590.093)
Mobilya ve demirbaşlar	(75.479.587)	(7.895.265)	--	--	(83.374.852)
Toplam	(3.417.265.436)	(399.864.443)	13.260.175	(52.476.699)	(3.856.346.403)
Net Defter Değeri	20.107.408.758	1.405.206.830	10.846.461	(87.389.775)	21.436.072.274

	01.01.2024	Giriş	Çıkış	Çevrim Farkı	31.12.2024
Maliyet					
Arsa ve araziler	851.002.026	16.494.751	--	--	867.496.778
Binalar	3.064.430	366.265.415	--	--	369.329.846
Tesis, makine ve cihazlar	20.825.171.935	528.185.518	(1.925.080)	--	21.351.432.373
Araçlar	220.233.951	48.363.766	(2.816.175)	--	265.781.542
Mobilya ve demirbaşlar	115.847.352	8.843.405	--	--	124.690.756
Yapılmakta olan yatırımlar	532.611.990	12.250.769	--	--	544.862.759
Arama Giderleri	1.012.177	67.964	--	--	1.080.141
Toplam	22.548.943.861	980.471.588	(4.741.255)	--	23.524.674.195

Birikmiş Amortisman					
Binalar	(698.510)	(103.268)	--	--	(801.779)
Tesis, makine ve cihazlar	(2.443.375.433)	(796.865.674)	--	--	(3.240.241.107)
Araçlar	(62.239.615)	(40.269.458)	1.766.108	--	(100.742.965)
Toplam	(2.565.198.680)	(853.832.865)	1.766.108	--	(3.417.265.437)
Net Defter Değeri	19.983.745.181	126.638.724	(2.975.147)	--	20.107.408.758

	01.01.2023	Giriş	Çıkış	31.12.2023
Maliyet				
Arsa ve araziler	681.594.187	47.790.708	--	729.384.896
Binalar	2.626.491	--	--	2.626.491
Tesis, makine ve cihazlar	17.526.944.536	322.091.537	--	17.849.036.073
Araçlar	175.904.533	15.166.220	(2.310.547)	188.760.206
Mobilya ve demirbaşlar	78.842.557	20.448.990	--	99.291.548
Yapılmakta olan yatırımlar	325.526.699	130.969.442	--	456.496.141
Arama Giderleri	867.526	--	--	867.526
Toplam	18.792.306.529	536.466.899	(2.310.547)	19.326.462.881
Birikmiş Amortisman				
Binalar	(525.983)	(50.356)	--	(576.339)
Tesis, makine ve cihazlar	(1.424.328.662)	(669.862.752)	--	(2.094.213.759)
Araçlar	(23.964.161)	(30.410.333)	1.029.574	(53.344.920)
Mobilya ve demirbaşlar	(36.947.347)	(13.522.472)	--	(50.469.819)
Toplam	(1.485.766.153)	(713.845.913)	1.029.574	(2.198.604.838)
Net Defter Değeri	17.306.540.376	(177.379.014)	(1.280.974)	17.127.858.043

	01.01.2022	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2022
Maliyet					
Arsa ve araziler	455.529.548	16.557.990	--	--	472.087.538
Binalar	1.819.167	--	--	--	1.819.167
Tesis, makine ve cihazlar	13.331.480.579	(1.188.389.633)	(3.533.057)	--	12.139.557.889
Araçlar	36.095.795	86.480.068	(740.408)	--	121.835.455
Mobilya ve demirbaşlar	37.199.229	17.412.298	(3.390)	--	54.608.137
Yapılmakta olan yatırımlar	119.217.998	106.249.151	--	--	225.467.149
Arama Giderleri	600.868	--	--	--	600.868
Toplam	13.981.943.183	(961.690.126)	(4.276.855)	--	13.015.976.203
Birikmiş Amortisman					
Binalar	(269.048)	(95.260)	--	--	(364.308)
Tesis, makine ve cihazlar	(597.891.381)	(388.988.202)	357.363	--	(986.522.220)
Araçlar	(4.804.733)	(11.928.794)	135.408	--	(16.598.120)
Mobilya ve demirbaşlar	(17.668.994)	(7.923.080)	1.507	--	(25.590.568)
Toplam	(620.634.156)	(408.935.337)	494.278	--	(1.029.075.215)
Net Defter Değeri	13.361.309.027	(1.370.625.463)	(3.782.577)	--	11.986.900.987

Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 122,7 milyon TL, 221,9 milyon TL, 722,2 milyon TL ve 760,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi olmayan duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %81, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %225, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %5 değişim göstermiştir.

	01.01.2025	Giriş	Çıkış	Transfer	30.06.2025
Maliyet					
Haklar	96.268.026	27.862.199	--	--	124.130.225
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	6.374.122	--	--	--	6.374.122
Hazırlık Geliştirme Gideri	858.142.932	57.485.803	--	--	915.628.735
Toplam	960.785.080	85.348.001	--	--	1.046.133.082
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(42.437.033)	(7.129.594)	--	--	(49.566.627)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(5.603.777)	(558.540)	--	--	(6.162.317)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(190.513.090)	(39.211.289)	--	--	(229.724.379)
Toplam	(238.553.899)	(46.899.423)	--	--	(285.453.323)
Net Defter Değeri	722.231.182	38.448.578	--	--	760.679.759

	01.01.2024	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2024
Maliyet					
Haklar	86.436.525	12.534.671	(2.703.170)	--	96.268.026
Araştırma geliştirme giderleri	650.836	--	(650.836)	--	--
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	6.374.122	--	--	--	6.374.122
Hazırlık Geliştirme Gideri	367.218.199	490.924.733	--	--	858.142.932
Toplam	460.679.681	503.459.405	(3.354.006)	--	960.785.080
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(40.041.850)	(2.570.132)	--	174.950	(42.437.033)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(5.095.705)	(508.071)	--	--	(5.603.777)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(156.653.678)	(33.859.412)	--	--	(190.513.090)
Toplam	(201.791.233)	(36.937.616)	--	174.950	(238.553.899)
Net Defter Değeri	258.888.448	466.521.789	(3.354.006)	174.950	722.231.182

	01.01.2023	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2023
Maliyet					
Haklar	52.053.108	21.664.008	366.721	-	74.083.837

Araştırma geliştirme giderleri	-	557.825	-	-	557.825
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	3.005.699	2.457.494	-	-	5.463.193
Hazırlık Geliştirme Gideri	249.271.656	65.467.205	-	-	314.738.860
Toplam	304.330.463	90.146.531	366.721	--	394.843.715
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(27.409.770)	(6.909.680)	-	-	(34.319.449)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(3.678.948)	(688.527)	-	-	(4.367.475)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(96.102.817)	(38.163.404)	-	-	(134.266.221)
Toplam	(127.191.535)	(45.761.611)	--	--	(172.953.146)
Net Defter Değeri	177.138.927	44.384.920	366.721	--	221.890.569

	01.01.2022	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2022
Maliyet					
Haklar	38.901.943	--	(2.848.784)	--	36.053.159
Diğer Maddi Olmayan Duran varlıklar	2.028.071	53.744	--	--	2.081.815
Hazırlık Geliştirme Gideri	159.667.306	12.983.876	--	--	172.651.182
Toplam	200.597.320	13.037.620	(2.848.784)	--	210.786.156
Birikmiş İtfa Payları					
Haklar	(13.136.920)	(5.899.925)	52.219	--	(18.984.626)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(1.940.863)	(607.260)	--	--	(2.548.123)
Hazırlık ve Geliştirme Giderleri	(47.367.506)	(19.195.477)	--	--	(66.562.983)
Toplam	(62.445.290)	(25.702.662)	52.219	--	(88.095.732)
Net Defter Değeri	138.152.031	(12.665.042)	(2.796.565)	--	122.690.424

Kullanım Hakkı Varlıkları

Kullanım hakkı varlıkları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 17,3 milyon TL, 12,4 milyon TL ve 10,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kullanım hakkı varlıkları 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %512, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%28, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%13 değişim göstermiştir.

	1.01.2025	Giriş	Çıkış	Transfer	30.06.2025
Maliyet – Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	21.856.066	3.276.311	(3.123.462)	--	22.008.914
Toplam	21.856.066	3.276.311	(3.123.462)	--	22.008.914
Birikmiş Amortisman - Taşıtlar					

Kullanım Hakkı Varlıkları	(9.459.339)	(3.085.730)	1.351.840	--	(11.193.229)
Toplam	(9.459.339)	(3.085.730)	1.351.840	--	(11.193.229)
Net Defter Değeri	12.396.728				10.815.686

	1.01.2024	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2024
Maliyet – Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	21.300.971	555.095	--	--	21.856.066
Toplam	21.300.971	555.095	--	--	21.856.066
Birikmiş Amortisman - Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	(7.349.409)	(2.109.930)	--	--	(9.459.339)
Toplam	(7.349.409)	(2.109.930)	--	--	(9.459.339)
Net Defter Değeri	13.951.563				12.396.728

	1.01.2023	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2023
Maliyet – Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	9.112.453	17.379.938	(133.394)	--	26.358.997
Toplam	9.112.453	17.379.938	(133.394)	--	26.358.997
Birikmiş Amortisman - Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	(6.639.050)	(2.588.909)	(133.394)	--	(9.094.565)
Toplam	(6.639.050)	(2.588.909)	(133.394)	--	(9.094.565)
Net Defter Değeri	2.473.404				17.264.433

	1.01.2022	Giriş	Çıkış	Transfer	31.12.2022
Maliyet – Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	10.407.516	--	(7.888)	--	10.399.628
Toplam	10.407.516	--	(7.888)	--	10.399.628
Birikmiş Amortisman - Taşıtlar					
Kullanım Hakkı Varlıkları	(4.985.230)	(2.591.615)	--	--	(7.576.845)
Toplam	(4.985.230)	(2.591.615)	--	--	(7.576.845)
Net Defter Değeri	5.422.286				2.822.783

Peşin Ödenmiş Giderler

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 17,3 milyon TL, 12,4 milyon TL ve 10,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Peşin ödenmiş giderler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %512, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%28, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%13 değişim göstermiştir. Üretim ile ilgili avansların yıllar itibarıyla değişik göstermesi ve rödovans ve sigorta giderlerindeki değişiklikler dalgalanmalara sebep olmaktadır.

Uzun Vadeli Peşin Ödenmiş Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022	31.12.2024 31.12.2023	30.06.2025 31.12.2024
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	--	--	--

					Değişim (%)	Değişim (%)	Değişim (%)
Gelecek Yıllara Ait Giderler	1.496.861	49.079.950	24.923.218	23.796.283	3179%	-49%	-5%
Toplam	1.496.861	49.079.950	24.923.218	23.796.283	3179%	-49%	-5%

Ertelenmiş Vergi Varlığı

Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,3 milyar TL, 2,0 milyar TL, 1,5 milyar TL ve 487,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş vergi varlığı 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %53, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%25, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%68 değişim göstermiştir.

Diğer Duran Varlıklar

Diğer duran varlıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 78,9 milyon TL, 73,2 milyon TL, 45,8 milyon TL ve 48,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer duran varlıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%7, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%37, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %6 değişim göstermiştir.

Diğer Duran Varlıklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Verilen avanslar	78.867.748	73.152.022	45.825.991	48.596.669	-7%	-37%	6%
Toplam	78.867.748	73.152.022	45.825.991	48.596.669	-7%	-37%	6%

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer finansal yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, dönem karı vergi yükümlülüğü, kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,0 milyar TL, 1,2 milyar TL, 3,7 milyar TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%42, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %216, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%39 değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Borçlanmalar

31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihlerinde Şirket'in kısa vadeli borçlanması bulunmamaktadır.

Kısa vadeli borçlanmalar 31.12.2023 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 141.616 TL ve 601,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 30.06.2025'deki bakiye Şirket'in 2025 ilk çeyrekte oluşan işletme sermayesi gereksiniminden dolayı kullanılan kısa vadeli kredilerdir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Banka kredileri	--	141.616	--	601.133.142	-	-	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.854.653	9.337.585	9.306.376	31.825.673	403%	0%	242%
Ertelenmiş finansal kiralama maliyetleri (-)	-434.752	-2.730.298	-1.011.831	-5.352.633	528%	-63%	429%
Kredilerin anapara taksitleri ve faizleri	484.128.072	9.725.246	64.916.194	32.619.916	-98%	568%	-50%
Çıkarılmış bono ve senetler	--	--	--	--	-	-	-
Diğer Finansal Borçlar	1.428.304	11.134.715	3.170.833	13.993.388	680%	-72%	341%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar – Net	486.976.277	27.608.864	76.381.572	674.219.486	-94%	177%	783%

Kısa Vadeli Finansal Kiralama Yükümlülükleri

Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 6,6 milyon TL, 8,3 milyon TL ve 26,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli finansal kiralama yükümlülükleri 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %365, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %26, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %219 değişim göstermiştir. İlgili tutarlar Şirket'in ihtiyaçları doğrultusunda finansal kiralama yoluyla temin ettiği/yenilediği iş makinesi / kamyonlarla ilgili finansmanlardır. Enflasyon etkisiyle birim başına düşen maliyetler artmıştır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 484,1 milyon TL, 9,7 milyon TL, 64,9 milyon TL ve 32,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%98, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %568, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%50 değişim göstermiştir.

Diğer Finansal Yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 1,4 milyon TL, 11,1 milyon TL, 3,2 milyon TL ve 14,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer finansal yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %680, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%72, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %341 değişim göstermiştir. Şirket'in kullanım hakkı varlıklarından oluşmaktadır. Uzun vadeli kiralama TFRS-16 kapsamında doğurduğu yükümlülüklerdir.

Ticari Borçlar

Şirket'in ticari borçları ilişkili taraflara ticari borçlar ve ilişkili taraflara olmayan ticari borçlardan oluşmaktadır.

Ticari borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 383,2 milyon TL, 692,6 milyon TL, 1,1 milyar TL ve 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Ticari borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %81, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %63, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2 değişim göstermiştir. 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerindeki artışlar enflasyon kaynaklı artan maliyetlerden oluşmaktadır.

Ticari borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Satıcı Cari Hesapları	391.095.777	755.341.696	1.232.336.124	1.292.865.553	93%	63%	5%
-İlişkili taraf satıcı borçları	200.001	--	--	22.406.429	-	-	-
-Diğer satıcı borçları	390.895.776	755.341.696	1.232.336.124	1.270.459.124	93%	63%	3%
Diğer Ticari Borçlar	-	3.609	2.919	2.499	-	-19%	-14%
Toplam	391.095.777	755.345.305	1.232.339.043	1.292.868.052	93%	63%	5%
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri	-7.930.240	-62.755.812	-104.349.658	-147.050.481	691%	66%	41%
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-184	--	--	-169.228	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	-7.930.056	-62.755.812	-104.349.658	-146.881.252	691%	66%	41%
Toplam	383.165.537	692.589.493	1.127.989.385	1.145.817.571	81%	63%	2%

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 15,4 milyon TL, 46,3 milyon TL, 47,9 milyon TL ve 109,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %202, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %3, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %128 değişim göstermiştir.

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları ilişkili taraflara diğer borçlar ve ilişkili taraflara olmayan diğer borçlardan oluşmaktadır.

Diğer borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 263,4 milyon TL, 307,0 milyon TL, 407,3 milyon TL ve 237,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %17, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %33, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%42 değişim göstermiştir.

Kısa Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
İlişkili kuruluşlar borçlar	29.908.770	85.436.619	74.015.383	53.932.427	186%	-13%	-27%
Diğer çeşitli borçlar	387.859	242.843	144.831.793	40.349.686	-37%	59540%	-72%
Ödenecek vergi ve fonlar	229.504.151	191.415.958	166.457.468	96.372.881	-17%	-13%	-42%
Alınan depozito ve teminatlar	16.419	14.192	-	39.908.586	-14%	-	-
Vadesi Geç.Ert.Veya Taksit. Vergi ve Diğer Yük.	6.491.693	30.958.665	23.292.665	20.087.088	377%	-25%	-14%
Ödenecek Diğer Yükümlülükler	39.692	103.684	102.579	231.246	161%	-1%	125%
Toplam	266.348.584	308.171.961	408.699.888	250.881.914	16%	33%	-39%
Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman geliri	-2.975.748	-1.206.354	-1.368.786	-13.259.798	-59%	13%	869%
-İlişkili taraf satıcı borçları	-2.261.698	-1.183.172	-1.368.786	-13.259.798	-48%	16%	869%
-Diğer borçlar	-714.050	-23.182	-	-	-97%	-	-
Toplam	263.372.836	306.965.607	407.331.102	237.622.116	17%	33%	-42%

Ertelenmiş Gelirler

31.12.2023 ve 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in ertelenmiş geliri bulunmamaktadır. 31.12.2022 ve 31.12.2024 tarihleri itibarıyla ertelenmiş gelirler 9,3 milyon TL ve 2,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2024 tarihindeki artış grubun konsolidasyonuna 2024 yılında dahil olan Denarius LLC finansallarından kaynaklanmaktadır.

Kısa Vadeli Karşılıklar

Kısa vadeli karşılıklar; çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin kısa vadeli karşılıklar ve diğer kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır.

Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 18,7 milyon TL, 21,2 milyon TL, 25,5 milyon TL ve 36,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %13, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %20, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %42 değişim göstermiştir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 820,8 milyon TL, 84,5 milyon TL, 65,6 milyon TL ve 72,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%90, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%22, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %11 değişim göstermiştir. Elektrik piyasası işlemlerinden kaynaklanan gider tahakkuklarını içermektedir. Yıllar itibarıyla hasılat ve maliyete orantılı olarak değişkenlik gösterebilmektedir.

Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Gider tahakkukları	820.793.248	84.464.197	65.595.929	72.660.246	-90%	-22%	11%
Toplam	820.793.248	84.464.197	65.595.929	72.660.246	-90%	-22%	11%

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar, ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve diğer uzun vadeli yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,2 milyar TL, 170,8 milyon TL, 107,2 milyon TL ve 2,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre -%95, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%37, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %2039 değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in 31.12.2023 tarihinde uzun vadeli borçlanması bulunmamaktadır. Uzun vadeli borçlanmalar 31.12.2022, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 3,2 milyar TL, 13,5 milyon TL ve 3,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında grubun proje finansmanı kapsamındaki kredilerinin kapatılması sebebiyle 2022ye göre uzun vadeli finansal borçlarda ciddi düşüş söz konusu olmuştur.

Uzun vadeli borçlanmalar 31.12.2023 tarihinde 30.06.2025 tarihinde 31.12.2024 tarihine göre -%76 değişim göstermiştir.

Uzun Vadeli Finansal Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Banka kredileri	3.182.174.741	--	13.533.048	3.200.221	-	-	-76%
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.105.456	3.488.507	5.957.389	2.955.688	216%	71%	-50%
Ertelenmiş finansal kiralama maliyetleri (-)	-133.078	-373.350	-271.934	-77.303	181%	-27%	-72%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar – Net	3.183.147.119	3.115.157	19.218.503	6.078.606	-100%	517%	-68%

Diğer Borçlar

Şirket'in diğer borçları ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmaktadır.

Diğer borçlar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 2,8 milyon TL, 70,1 milyon TL, 33,3 milyon TL ve 26,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer borçlar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %2433, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%53, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%20 değişim göstermiştir. SGK ve vergi borcu yapılandırmalarına ilişkin tutarlardır.

Uzun Vadeli Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2023 31.12.2022 Değişim (%)	31.12.2024 31.12.2023 Değişim (%)	30.06.2025 31.12.2024 Değişim (%)
Diğer çeşitli borçlar			--	7.999.030	-	-	-
Kamuya Olan Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Borçlar	2.769.605	70.141.564	33.298.544	18.496.288	2433%	-53%	-44%
Toplam	2.769.605	70.141.564	33.298.544	26.495.318	2433%	-53%	-20%

Ertelenmiş Gelirler

Şirket'in 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.12.2024 tarihlerinde ertelenmiş geliri bulunmamaktadır. 30.06.2025 tarihinde ertelenmiş gelirler 2,2 milyar TL'dir.

Uzun Vadeli Karşılıklar

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 5,5 milyon TL, 9,8 milyon TL, 10,7 milyon TL ve 13,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli karşılıklar 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %79, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre %10, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %27 değişim göstermiştir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 29,5 milyon TL, 57,2 milyon TL, 29,6 milyon TL ve 38,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %94, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%48, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre %29 değişim göstermiştir.

Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler

Diğer uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihleri itibarıyla sırasıyla; 792,8 bin TL, 30,6 milyon TL, 14,4 milyon TL ve 7,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer uzun vadeli yükümlülükler 31.12.2023 tarihinde 31.12.2022'ye göre %3759, 31.12.2024 tarihinde 31.12.2023'e göre -%53, 30.06.2025 tarihinde ise 31.12.2024 tarihine göre -%45 değişim göstermiştir.

Özkaynaklar

Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, paylara ilişkin primler/ iskontolar, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler

veya giderler, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, sermaye avansları, geçmiş yıllar karları/zararları, dönem net karı / zararı ve kontrol gücü olmayan paylardan oluşmaktadır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

KAR-ZARAR TABLOSU (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			Sınırlı Denetimden	
	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2023-31.12.2023	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2025-30.06.2025
Hasılat	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	3.052.289.672	2.551.551.712
Satışların Maliyeti (-)	-7.492.615.343	-7.017.529.730	-5.095.322.532	-2.584.825.493	-2.392.818.305
BRÜT KAR/ZARAR	3.906.960.316	1.401.083.461	1.008.480.476	467.464.179	158.733.407
Genel Yönetim Giderleri (-)	-122.971.605	-161.305.375	-159.269.561	-363.473.227	-111.254.121
Pazarlama Giderleri (-)	-	-105.617.391	-93.906.247	-45.071.432	-7.864.323
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	-	-	-540.295	-	-
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	86.390.950	190.852.829	151.617.005	86.261.767	138.565.198
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-186.486.184	-452.176.427	-482.350.994	-298.823.185	-430.134.800
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.683.893.477	872.837.098	424.030.384	-153.641.898	-251.954.638
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	60.652.922	3.945.744	1.060.977	1.206.682	21.149.200
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3.517	-1.568.005	-65.726.534	-97.542.261	-
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI	3.744.542.882	875.214.836	359.364.827	-249.977.477	-230.805.438
Finansman Gelirleri	792.672.397	1.619.013.535	171.546.611	109.669.046	36.687.346
Finansman Giderleri (-)	-2.174.253.333	-1.321.049.165	-1.080.330.188	-624.723.075	-901.138.038
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-645.633.714	-1.324.139.622	-705.624.416	-448.485.246	-106.210.115
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	1.717.328.232	-150.960.416	-1.255.043.166	-1.213.516.752	-1.201.466.245
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	890.661.778	795.988.387	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-59.877.381	-202.622	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	950.539.159	796.191.009	22.574.852	202.858.477	-674.549.435
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680
DÖNEM KARI/ZARARI	2.607.990.010	645.027.971	-1.232.468.314	-1.010.658.275	-1.876.015.680
Dönem Karı/Zararının Dağılımı				-	-
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	560.283	8.036.137	-53.189
Ana Ortaklık Payları	2.607.990.010	645.027.971	-1.233.028.597	-1.018.694.412	-1.875.962.491
Pay Başına Kazanç					
Sürdürülen Faaliyetlerden Pay Başına Kazanç	8,149969	0,869692	-0,304083	-0,975425	-0,267995
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	-2.529.769	-1.267.532	10.972.139	6.576.912	-1.264.293
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Hesaplanan Aktüeryal Kayıp ve Kazançlar	-3.162.211	-1.690.043	14.629.518	8.769.216	-1.685.724
Vergi Etkisi	632.442	422.511	-3.657.380	-2.192.304	421.431

Kar veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılacaklar	-340.988.653	-768.083.309	342.257.181	306.497.536	453.906.826
Nakit Akış Riskinden Korunma Kazançları/Kayıpları	-423.865.116	-1.116.294.718	456.342.908	408.663.381	605.209.101
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	82.876.463	348.211.409	-114.085.727	-102.165.845	-151.302.275
DİĞER KAPSAMLI GELİR	-343.518.422	-769.350.841	353.229.320	313.074.448	452.642.533
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	2.264.471.588	-124.322.870	-879.238.994	-697.583.827	-1.423.373.147

Hasılat

Şirket'in hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 11,4 milyar TL, 8,4 milyar TL, 6,1 milyar TL, 3,1 milyar TL ve 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hasılatteki düşüş trendinin ana nedeni enflasyon muhasebesi sonucu uygulanan endekslemidir.

Hasılat 2023 yılında 2022 yılına göre -%26, 2024 yılında 2023 yılına göre -%27, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%16 oranında değişim göstermiştir.

Hasılat (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Enerji Satış Gelirleri	10.212.576.611	8.344.739.338	6.097.386.026	3.037.509.008	2.552.316.469	-18%	-27%	-16%
Diğer Gelirler	1.214.943.858	77.408.898	9.739.653	18.648.673	2.962.502	-94%	-87%	-84%
Satıştan İadeler	-27.944.810	-3.535.043	-3.322.671	-3.868.009	-3.727.259	-87%	-6%	-4%
Toplam	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	3.052.289.672	2.551.551.712	-26%	-27%	-16%

Satışların Maliyeti

Şirket'in satışlarının maliyeti 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 7,5 milyar TL, 7,0 milyar TL, 5,1 milyar TL, 2,6 milyar TL ve 2,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti 2023 yılında 2022 yılına göre -%6, 2024 yılında 2023 yılına göre -%27, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%7 oranında değişim göstermiştir.

Satışların Maliyeti (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
İlk Madde-Malz. Kull. Maliyeti	1.646.539.098	2.390.476.479	2.048.386.455	1.133.281.840	1.047.243.487	45%	-14%	-8%
TEİAŞ/EPIAŞ/Enerji Giderleri	4.627.663.253	2.472.886.511	1.108.011.356	564.071.383	511.740.516	-47%	-55%	-9%
Personel Gider Payı	240.885.509	453.226.874	469.880.788	261.136.357	322.485.230	88%	4%	23%
Amortisman	717.865.609	1.071.188.398	809.030.432	164.648.994	275.847.662	49%	-24%	68%
Diğer Giderler	50.540.513	76.253.193	96.594.138	51.696.329	81.322.542	51%	27%	57%
Bakım Onarım Gideri	124.096.493	181.985.969	98.211.638	104.321.291	78.884.254	47%	-46%	-24%
Ürt. Elde Edilen Mamül Maliyet	20.055.736	74.163.534	384.207.280	265.999.976	46.707.794	270%	418%	-82%
Sigorta Giderleri	36.309.222	50.915.392	38.850.644	18.892.662	16.756.654	40%	-24%	-11%
Kiralama gideri	20.730.877	31.678.821	33.784.579	16.777.085	8.257.370	53%	7%	-51%
Danışmanlık Giderleri	2.939.740	6.990.928	8.365.222	3.999.577	3.572.796	138%	20%	-11%
Kömür Satış Maliyeti	4.989.293	156.276.680	-	-	-	3032%	-100%	-
Kireç Taşı Satış Maliyeti	-	51.486.951	-	-	-	-	-100%	-

Toplam	7.492.615.343	7.017.529.730	5.095.322.532	2.584.825.494	2.392.818.305	-6%	-27%	-7%
---------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	------------	-------------	------------

Brüt Kar/ Zarar

Şirket'in brüt karı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,9 milyar TL, 1,4 milyar TL, 1,0 milyar TL, 467,5 milyon TL ve 158,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Brüt kar 2023 yılında 2022 yılına göre -%64, 2024 yılında 2023 yılına göre -%28, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%7 oranında değişim göstermiştir.

Genel Yönetim Giderleri

Şirket'in genel yönetim giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 123,0 milyon TL, 161,3 milyon TL, 159,3 milyon TL, 363,5 milyon TL ve 111,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre %31, 2024 yılında 2023 yılına göre -%1, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%69 oranında değişim göstermiştir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Amortisman	37.146.542	57.623.336	48.236.723	295.756.182	43.387.969	55%	-16%	-85%
Personel Gideri	52.376.450	70.256.134	55.931.648	31.178.929	35.278.892	34%	-20%	13%
Diğer Giderler	14.689.696	23.149.370	36.522.226	25.325.455	23.201.864	58%	58%	-8%
Danışmanlık Giderleri	7.166.923	9.310.892	8.762.670	4.171.597	5.085.725	30%	-6%	22%
Kira Giderleri		-	6.041.281	3.499.236	4.128.156	-	-	18%
Beyanname ve Sözleşme D.V	11.591.994	965.642	3.775.013	3.541.828	171.515	-92%	291%	-95%
Toplam	122.971.605	161.305.375	159.269.561	363.473.227	111.254.121	31%	-1%	-69%

Pazarlama Giderleri

Şirket'in 2022 yılında pazarlama gideri bulunmamaktadır. Pazarlama giderleri 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 105,6 milyon TL, 93,9 milyon TL, 45,1 milyon TL ve 7,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama giderleri 2024 yılında 2023 yılına göre -%11, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%83 oranında değişim göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 86,4 milyon TL, 190,9 milyon TL, 151,6 milyon TL, 86,3 milyon TL ve 138,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 2023 yılında 2022 yılına göre %121, 2024 yılında 2023 yılına göre -%21, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %61 oranında değişim göstermiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)

Kur Farkı Geliri	64.924.723	86.339.946	34.634.121	11.442.354	72.828.194	33%	-60%	536%
Reeskont Faiz Gelirleri	53.830	68.347.656	84.870.573	40.118.667	62.514.850	126869%	24%	56%
Konusu Kalmayan Karşılıklar	684.001	768.474	2.250.999	2.061.890	1.533.583	12%	193%	-26%
Diğer Olağandışı Gelirler	2.577.452	27.246.958	28.096.492	32.071.969	1.289.250	957%	3%	-96%
Önceki Dönem Gelir ve Karları	13.285.125	5.520.186	1.032.098	194.066	399.321	-58%	-81%	106%
Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Karlar	4.865.819	2.629.609	732.722	372.821	-	-46%	-72%	-
Toplam	86.390.950	190.852.829	151.617.005	86.261.767	138.565.198	121%	-21%	61%

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 186,5 milyon TL, 452,2 milyon TL, 482,4 milyon TL, 298,8 milyon TL ve 430,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyetlerden diğer giderler 2023 yılında 2022 yılına göre %142, 2024 yılında 2023 yılına göre %7, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %44 oranında değişim göstermiştir. Bu dönemdeki artış çalışmayan kısım gider ve zararlarındaki artışlardan kaynaklanmıştır. Gerçekleştirilen yıllık bakımlarda maliyet artışları kaynaklıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Önceki Dönem Gider ve Zararları	2.617.234	8.060.786	5.027.246	1.143.908	402.492	208%	-38%	-65%
Diğer Olağandışı Gider ve Zararlar	65.138.205	166.819.035	104.421.355	64.134.035	39.592.233	156%	-37%	-38%
Reeskont Gideri	6.850.503	43.650.346	368.453	111.420.782	1.239.809	537%	-99%	-99%
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	43.837.611	40.123.869	174.176.873	100.257.398	343.340.824	-8%	334%	242%
Diğer Olağan Gider ve Zararlar	1.111.003	433.245	1.962.604	1.395.382	2.000.620	-61%	353%	43%
Kur Farkı Gideri	66.464.052	176.627.578	47.430.026	12.648.564	43.317.694	166%	-73%	242%
Karşılık Giderleri	467.576	16.461.568	148.964.437	7.823.116	241.128	3421%	805%	-97%
Toplam	186.486.184	452.176.427	482.350.994	298.823.185	430.134.800	142%	7%	44%

Esas Faaliyet Karı/ Zararı

Şirket'in esas faaliyet karı/zararı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 3,7 milyar TL, 872,8 milyon TL, 424,0 milyon TL, -153,6 milyon TL ve -252,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas faaliyet karı/zararı 2023 yılında 2022 yılına göre -%76, 2024 yılında 2023 yılına göre --%51, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%64 oranında değişim göstermiştir.

Yatırım faaliyetlerinden Gelirler

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 60,7 milyon TL, 3,9 milyon TL, 1,1 milyon TL, 1,2 milyon TL ve 21,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden gelirler 2023 yılında 2022 yılına göre -%93, 2024 yılında 2023 yılına göre -%73, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre %1653 oranında değişim göstermiştir. Maddi duran varlık satışlarından kaynaklanmaktadır.

Yatırım faaliyetlerinden Giderler

Şirket'in 2025/2Ç ara döneminde yatırım faaliyetlerinden gideri bulunmamaktadır. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden giderleri 2022, 2023, 2024 yılları ve 2024/2Ç ara dönemi itibarıyla sırasıyla; 3,5 bin TL, 1,6 milyon TL, 65,7 milyon TL ve 97,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yatırım faaliyetlerinden giderler 2023 yılında 2022 yılına göre %44484, 2024 yılında 2023 yılına göre %4092 oranında değişim göstermiştir. Denarius Pumping Services LLC şirketinin satın alımı kaynaklı artmıştır.

Finansman Gelirleri

Şirket'in finansman gelirleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 792,7 milyon TL, 1,6 milyar TL, 171,5 milyon TL, 109,7 milyon TL ve 36,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman gelirleri 2023 yılında 2022 yılına göre %104, 2024 yılında 2023 yılına göre -%89, 2025/2Ç'de ise 2024/2Ç'ye göre -%67 oranında değişim göstermiştir. Artış azalışlar genellikle kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır.

Finansman Gelirleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2025 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Kambiyo karları	688.956.986	1.204.127.489	6.216.109	24.346.923	14.198.653	75%	-99%	-42%
Faiz gelirleri	51.856.029	305.570.956	35.304.669	24.434.822	18.762.754	489%	-88%	-23%
Türev araçlardan sağlanan kazançlar	38.677.729	-	-	-	-	-	-	-
Reeskont faiz geliri	12.164.870	109.025.233	130.025.561	60.887.156	3.723.662	796%	19%	-94%
Menkul Kıymet Satış Karı	1.016.783	289.857	272	145	2.276	-71%	-100%	1470%
Toplam	792.672.397	1.619.013.535	171.546.611	109.669.046	36.687.345	104%	-89%	-67%

Finansman Giderleri

Şirket'in finansman giderleri 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2,2 milyar TL, 1,3 milyar TL, 1,1 milyar TL, 624,7 milyon TL ve 901,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansman giderleri 2023 yılında 2022 yılına göre -%39, 2024 yılında 2023 yılına göre -%18, 2025/2Ç’de ise 2024/2Ç’ye göre %44 oranında değişim göstermiştir.

Finansman Giderleri (TL)	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2025 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Kambiyo zararları	1.392.998.959	544.692.801	522.267.342	439.158.932	688.367.284	-61%	-4%	57%
Faiz ve komisyon giderleri	681.791.832	551.621.176	550.013.389	174.795.610	209.840.072	-19%	0%	20%
Reeskont faiz giderleri	99.462.542	224.732.258	8.049.457	10.768.533	2.930.682	126%	-96%	-73%
Menkul Kıymet Satış Zararı	--	2.930	-	-	-	-	-	-
Toplam	2.174.253.333	1.321.049.165	1.080.330.188	624.723.075	901.138.038	-39%	-18%	44%

Dönem Net Karı/Zararı

Şirket’in dönem net karı/zararı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 2,6 milyar TL, 645,0 milyon TL, -1,2 milyar TL, -1,0 milyar TL ve -1,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönem net karı/zararı 2023 yılında 2022 yılına göre -%75, 2024 yılında 2023 yılına göre -%291, 2025/2Ç’de ise 2024/2Ç’ye göre %86 oranında değişim göstermiştir.

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

Şirket’in hasılatı 2022, 2023, 2024 yılları, 2024/2Ç ve 2025/2Ç ara dönemleri itibarıyla sırasıyla; 11,4 milyar TL, 8,4 milyar TL, 6,1 milyar TL, 3,1 milyar TL ve 2,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Hasılat 2023 yılında 2022 yılına göre -%26, 2024 yılında 2023 yılına göre -%27, 2025/2Ç’de ise 2024/2Ç’ye göre -%16 oranında değişim göstermiştir.

Hasılat (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2024	01.01.- 30.06.2025	2023 2022 Değişim (%)	2024 2023 Değişim (%)	2025/2Ç 2024/2Ç Değişim (%)
Enerji Satış Gelirleri	10.212.576.611	8.344.739.338	6.097.386.026	3.037.509.008	2.552.316.469	-18%	-27%	-16%
Diğer Gelirler	1.214.943.858	77.408.898	9.739.653	18.648.673	2.962.502	-94%	-87%	-84%

Satıştan İadeler	-27.944.810	-3.535.043	-3.322.671	-3.868.009	-3.727.259	-87%	-6%	-4%
Toplam	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	3.052.289.672	2.551.551.712	-26%	-27%	-16%

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

Şirket’i doğrudan veya dolaylı olarak etkileyen kamusal, ekonomik, finansal ve parasal politikalar, enerji sektörü üzerindeki genel devlet yönlendirmeleri ve piyasa dinamikleri çerçevesinde şekillenmektedir. Özellikle enerji üretiminde fosil yakıtlara bağımlılığın azaltılmasına yönelik çevre politikaları, karbon emisyonu standartlarının sıkılaştırılması ve yenilenebilir enerji kaynaklarına sağlanan teşvikler, Şirket’in operasyonel ve yatırım planlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bunun yanı sıra, kamu otoriteleri tarafından belirlenen elektrik fiyat tarifeleri, teşvik mekanizmaları ve kapasite piyasası uygulamaları şirketin gelir yapısını ve kârlılığını doğrudan etkiler. Ekonomik dalgalanmalarla birlikte artan enerji maliyetleri, döviz kurlarındaki değişkenlik ve finansal piyasalardaki belirsizlikler, Şirket’in yatırım maliyetlerini ve finansman erişimini zorlaştırabilir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

	30.06.2025
Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	2.275.747.406
Garantili	674.219.485
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	1.601.527.921
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	2.294.096.489
Garantili	6.078.604
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	2.288.017.885
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	4.569.843.894
Özkaynaklar	26.250.764.742
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	7.000.000.000
Yasal yedekler	282.290.909
Diğer yedekler	-
TOPLAM KAYNAKLAR	
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	9.458.100
B. Nakit Benzerleri	146.552.745
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	156.010.845
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	601.133.142
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	73.086.344
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	674.219.486

J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	518.208.641
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	3.200.221
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	3.200.221
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	521.408.862

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Dönen Varlıklar	3.567.240.185	6.123.904.865	6.231.916.017	6.366.302.730
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.044.598.811	1.179.323.550	3.727.366.614	2.275.747.406
Net İşletme Sermayesi (Dönen Varlıklar-Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1.522.641.374	4.944.581.315	2.504.549.403	4.090.555.324

30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in net işletme sermayesi 4.090.555.324 TL'dir. Şirket'in 12 aylık dönem için net işletme sermayesi yeterlidir.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Çan Üretim ve Kapasite kullanım

Şirket'in elektrik üretim faaliyetleri Çan Santrali üzerinden yürütülmektedir. Santralin 2022–2024 yılları arasındaki brüt üretim, kapasite kullanım oranı ve çalışma saati verileri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

1. Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

2022 yılında santral yüksek kapasite ile çalışmış, yıllık ortalama kapasite kullanım oranı yaklaşık %80 olarak gerçekleşmiştir.

2023 yılında Mart ayında gerçekleşen uzun süreli duruş, santralin yıllık planlı bakım faaliyetleri kapsamında gerçekleştirilmiş olup bu dönemde üretim geçici olarak sınırlı kalmıştır. Yılın kalan aylarında üretim seviyeleri istikrarlı şekilde sürdürülmüş ve yıllık kapasite kullanım oranı %66 olmuştur.

2024 yılında Nisan ve Mayıs aylarında gerçekleştirilen periyodik bakım çalışmaları üretim rakamlarını geçici olarak aşağı çekmiş, ancak yılın ikinci yarısında santral yüksek kapasiteyle devreye alınarak yıl genelinde ortalama %67 kapasite kullanım oranı elde edilmiştir.

2. Çalışma Saatleri

Santral tam kapasite çalıştığında aylık ortalama 650–740 saat arasında üretim yapılabilmektedir. 2023 Mart (8 saat) ve 2024 Nisan (153 saat) aylarında gözlenen düşük çalışma süreleri, planlı bakım ve revizyon çalışmaları nedeniyle gerçekleşmiştir. Bu dönemler dışında santral, yıllık bazda ortalama 7.000 saat civarında işletmede kalmaktadır.

3. Genel Değerlendirme

Çan Santrali'nin üç yıllık performansı incelendiğinde; santralin düzenli olarak yüksek kapasiteyle çalıştığı, yıllık planlı bakım dönemlerinde ise üretimin doğal olarak geçici süreyle sınırlı kaldığı görülmektedir. Ortalama olarak santral, %70'e yakın kapasite kullanım oranıyla faaliyet göstermekte olup bu oran, yerli kömür santrallerinin tipik operasyonel seviyeleriyle uyumludur.

Tarih		Brüt Üretim (Mwh)	Kapasite Kullanım Oranı (%)	Çalışma Saati
2022	1	218.247	89%	714
	2	179.087	81%	591
	3	202.385	82%	673
	4	204.629	86%	669
	5	189.231	77%	634
	6	192.976	81%	672
	7	198.713	81%	696
	8	185.651	76%	673
	9	184.357	78%	643
	10	192.273	78%	667
	11	151.907	64%	516
	12	203.117	83%	678
2023	1	199.051	81%	694
	2	163.892	74%	590
	3	2.041	1%	8
	4	127.796	54%	473
	5	122.044	50%	447
	6	185.631	78%	661
	7	176.435	72%	630
	8	199.663	81%	714
	9	188.589	79%	681
	10	207.779	85%	744
	11	188.387	79%	654
	12	198.017	81%	707
2024	1	173.453	71%	626
	2	158.213	69%	576
	3	180.223	73%	652
	4	41.361	17%	153
	5	115.651	47%	398
	6	181.256	76%	631
	7	188.760	77%	645
	8	196.573	80%	664
	9	167.292	70%	577
	10	211.122	86%	735
	11	171.490	72%	611
	12	195.978	80%	723
2025	1	162.839	66%	604
	2	67.265	30%	256
	3	68.555	28%	256
	4	147.925	63%	549
	5	197.458	81%	693

	6	151.963	64%	545
--	---	---------	-----	-----

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

Enerji Piyasası Düzenlemeleri

PTF tavan fiyat seviyelerinin belirlenmesi, kapasite mekanizması uygulamalarında yapılacak değişiklikler, EÜAŞ'ın yerli kömür santrallerinden rekabetçi fiyatla tekrar elektrik alımına başlamasına ve piyasa tasarımına ilişkin yeni düzenlemeler, Şirket'in gelirlerini doğrudan etkileyebilecek unsurlar arasındadır.

Çevresel ve İklim Politikaları

Ulusal ve uluslararası düzeyde karbon salımı, emisyon sınırları ve çevre yatırımlarıyla ilgili getirilecek ek yükümlülükler, Şirket'in faaliyet giderlerini artırabilir. Karbon ticareti sistemine olası geçiş ve yeni emisyon vergileri, şirketin uzun vadeli beklentileri açısından belirsizlik unsuru taşımaktadır.

Enerji Talebi ve Piyasa Koşulları

Türkiye'deki ekonomik büyüme, sanayi üretimi ve elektrik talebi, Şirket'in satış hacmini ve gelirlerini belirleyici olmaktadır. Talepteki dalgalanmalar doğrudan satış gelirlerini etkilemektedir.

Yenilenebilir Enerji ve Teknoloji Eğilimleri

Yenilenebilir enerji yatırımlarının artması ve düşük marjinal maliyetli kaynakların piyasada daha fazla pay alması, kömür santrallerinin rekabet gücü üzerinde baskı oluşturabilecek bir faktördür.

Jeopolitik ve Makroekonomik Faktörler

Döviz kuru dalgalanmaları, faiz oranlarındaki değişiklikler ve bölgesel enerji güvenliğini etkileyebilecek jeopolitik gelişmeler, şirketin mali yapısını ve beklentilerini doğrudan etkileyebilecek unsurlar arasındadır.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

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

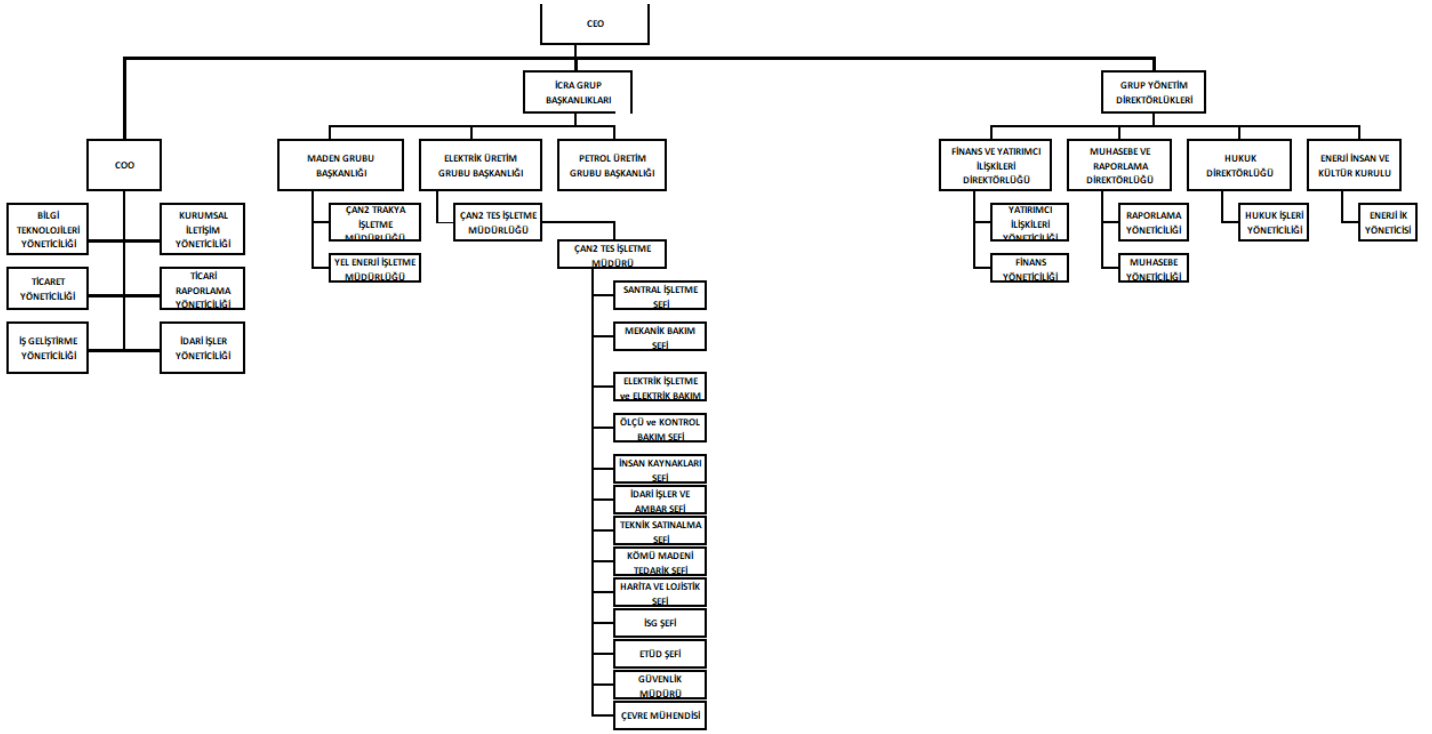
Yoktur.

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

Yoktur.

14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



14.2. İdari yapı:

14.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Burak Altay	Yönetim Kurulu Başkanı	Varyap Meridian Barbaros Mah. Başak Cengiz Sok. No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir İstanbul	Yönetim Kurulu Başkanı	20.12.2023 Tarihli Genel Kurul Toplantısında 31.12.2025 tarihine kadar seçilmiştir.	-	-
Ali Kemal Kazancı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		İnşaat ve Taahhüt İşleri Müdürü/Fosil Yakıtlar Direktörü	20.12.2023 Tarihli Genel Kurul Toplantısında 31.12.2025 tarihine kadar seçilmiştir	-	-
Mustafa Ali Özal	Yönetim Kurulu Üyesi		-	20.12.2023 Tarihli Genel Kurul Toplantısında 31.12.2025 tarihine kadar seçilmiştir	-	-
Umut Apaydın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		-	20.12.2023 Tarihli Genel Kurul Toplantısında 31.12.2025 tarihine kadar seçilmiştir	-	-
Sabri Sipahi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi		-	20.12.2023 Tarihli Genel Kurul Toplantısında 31.12.2025 tarihine kadar seçilen Zehra Zeynep Dereli Karaçöl'ün 17.04.2025 tarihinde istifa etmesi üzerine 17.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile yapılacak ilk genel kurulda onaya sunulmak üzere seçilmiştir.	-	-

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıda verilmiştir.

Adı Soyadı	Şirket Adı	Görevi
Burak Altay	Tasfiye Halinde Nousen Enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Ortak / Şirket Müdürü
	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Ortak/Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	YS Trakya Maden Üretim A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi

	İntekno Eğitim Kurumları A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Eylül Elektromekanik Enerji Sanayi Tic. A.Ş.	Şirket Müdürü / Ortak
	Çakmaktaş Gayrimenkul Maden A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	HK Yatırım Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Ortak / Şirket Müdürü
	Akra Petrol Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Abdülkadir Bahattin Özal Burak Altay Adi Ortaklığı	Ortak
	Tron Enerji Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Anadolu Export Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Bala Gayrimenkul Maden A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Kısrakdere Kömürleri Maden A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	BB Enerji Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Akra Madencilik Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
	Suda Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	CR Proje Geliştirme Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Enima Tekstil Ticaret A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Başkanı
	Onur Mining Maden Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	TS Anadolu Metal Maden Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Yasin İnşaat Turizm Gıda Taahhüt ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Zenn Yatırım Otelcilik İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
Mustafa Ali Özal	Nousen Enerji Danaışmanlık Sanayi Ticaret A.Ş.	Ortak
	Aza Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	Aköz İnşaat Pazarlama Organizasyon Mümessillik San. ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Ortak
Sabri Sipahi	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Umut Apaydın	Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Kemal Kazancı	Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Çakmaktaş Gayrimenkul Maden A.Ş.	Ortak

	Suda Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi
	Kısrakdere Eynez Maden İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı
	YS Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı
	Kısrakdere Kömürleri Maden A.Ş.	Ortak / Yönetim Kurulu Üyesi
	Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

14.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Melih Yüceyurt	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Varyap Meridian Barbaros Mah. Başak Cengiz Sok. : No:1 1D/Villa 4 34746 Batı Ataşehir İstanbul	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	-	-
Adeviye Demir Pekmezci	Muhasebe ve Raporlama Direktörü		Muhasebe ve Raporlama Direktörü	-	-
İlknur Yılmaz Coşkun	Hukuk Direktörü		Hukuk Direktörü	-	-
Caner Demirayak	COO		Strateji Grup Başkanı	-	-
Bülent Barut	Santral Müdürü		Santral Müdürü	-	-

14.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, Çan Kömür ve İnşaat Limited Şirketi unvanı ile 27.05.2003 tarihinde Ankara İli Çankaya İlçesinde kurulmuştur.

14.2.4. 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:

İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

14.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Şirket Yönetim Kurulu

Burak ALTAY – Yönetim Kurulu Başkanı

1999 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olduktan sonra, Marmara Üniversitesi'nde mali hukuk bölümünde yüksek lisans eğitimine devam ederken Koç Üniversitesi'nde maliyet muhasebesi dalında asistan olarak ders vermiştir. Birçok start-up projeyi ve yatırımı geliştiren ve hayata geçiren Sayın Altay, ODAŞ

Grubu'nun kurucu ortağı olarak Şirket Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini sürdürmektedir.

Ali Kemal Kazancı – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Karadeniz Teknik Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Sayın Kazancı, çalışma hayatına Limak İnşaat'ta Kesin Hesap Şefi olarak başlamıştır. 2009 yılında Odaş Enerji Grubu - Öztay Enerji Şirketi'nde Şantiye Şefi olarak göreve atanmıştır. 2022 yılına kadar grupta maden ve inşaat alanında çeşitli yönetsel pozisyonlarda görev yapan Sayın Kazancı, Temmuz 2020'den itibaren Çan2 Termik A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyesi görevini yürütmektedir. Kendisi ayrıca Grubun İnşaat ve Maden Başkanı olarak da görev almaktadır.

Mustafa Ali Özal – Yönetim Kurulu Üyesi

Gazi Üniversitesi Ekonomi Bölümü mezunu olan Sayın Özal, 1982 yılında iş hayatına girmiştir. Farklı sektörlerde faaliyet gösteren çeşitli şirketlerde yöneticilik ve yönetim kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Sayın Özal, şirket yönetim kurulu üyeliği görevinin yanı sıra Aköz Tic. Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş. (YK Üyesi), Hidro Kontrol Elektrik Üretim San. A.Ş. (YK Üyesi), Arsin Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. (YK Üyesi) Aköz Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş. (YK Üyesi) olarak görev almaktadır.

Umut Apaydın – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Sayın Apaydın 1998 yılında Almanya, Darmstadt Institute of Technology'de Makine Mühendisliği ve İşletme alanında çift ana dalda eğitimini tamamladı. Eğitimin hemen ardından 1998 -2009 yılları arasında JP Morgan Securities'in New York şubesinde Borçlanma Piyasalarında Analist olarak kariyer hayatına başladı ve aynı şirkette Private Equity, Yapılandırılmış Kredi Ürünleri ve Alternatif Yatırım alanlarında Ortak ve Başkan Yardımcısı olarak görev aldı. 2009 yılında Sunrise Securities'de Yatırımcı İlişkileri ve Pazarlama Genel Direktörü olarak kariyerine devam eden Sayın Apaydın burada bir özel sermaye türü olan MLP fonunun oluşturulmasında yer aldı. 2009-2012 yılları arasında sermaye yatırım ve danışmanlık şirketi Indicus Advisors LP'de Global Pazarlama ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak çalışmalarını sürdürdü. 2012- 2016 yıllarında çalışma hayatına Koç Holding'de devam eden Sayın Apaydın bu süre içerisinde grup bünyesinde Turizm, Gıda ve Perakende'ye yönelik faaliyet alanlarında stratejik planlama, birleşme ve satın alma çalışmalarında aktif rol aldı ve 2014-2016 yılları arasında da Koç Grubu'nun turizm alanında faaliyet gösterdiği Setur A.Ş.'de İş Geliştirme Direktörü olarak çalışmalarını sürdürdü. 2016-2019 yılları arasında Brightstar Corp.'da sırasıyla Finansal Hizmetler ve Sigorta Hizmetleri üzerine uluslararası ürün yönetimi, uluslararası iş geliştirme, global satış ve Amerika ve Kanada bölgesi portföy yönetimine yönelik Kıdemli Direktör olarak çalışmalarını sürdürdükten sonra 2019 yılında Prudential Advisors Miami ve 2020 yılında da Mass Mutual Miami'de Finansal Danışman olarak çalışan Sayın Apaydın akıcı seviyede Almanca, Fransızca, İtalyanca, İngilizce ve ileri seviyede İspanyolca bilmektedir.

Sabri Sipahi – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Sayın Sipahi 1998 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği alanında eğitimini tamamladı. Eğitimin ardından 1998-2000 yılları arasında Finansbank A.Ş.’de Nakit Yönetimi Uzmanı olarak kariyer hayatına başladı. Aynı grubun farklı bankalarında, (2000-2002 yıllarında Finansbank (Holland) N.V. - Frankfurt ve 2002-2008 yıllarında Credit Europe Bank N.V. - Amsterdam) Uluslararası Ticaret ve Emtia Finansmanı alanında Başkan Yardımcılığı’na kadar yükselen bir kariyeri oldu. 2008 yılında grubun Dubai’de kurduğu Credit Europe Bank (Dubai) Ltd adlı bankasının lisans başvuru sürecinden itibaren kurucu ekibinde yer alıp, 3 sene boyunca Kurumsal Bankacılık ve Finansal Kurumlar Departmanları’ndan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürüttü.

2011 yılında bankacılık kariyerine nokta koyup global bazda emtia ticareti alanına geçti ve 2011-2014 yılları arasında Norecom, 2014-2016 yılları arasında Westford Trade Services firmalarında Genel Müdürlük görevlerini üstlendi ve 2017 yılında Trade House’u kurdu.

Eş zamanlı olarak, 2013-2014 yılları arasında, Kuveyt Türk Katılım Bankası’na Dış Ticaret ve Emtia Finansmanı alanında danışmanlık hizmeti verdi. Hollanda’da 2019-2023 yılları arasında, Yapı Merkezi Europe B.V.’nin yönetim kurulu üyeliği ve 2022-2024 yılları arasında da Vestel Holland B.V.’nin Finans Direktörlüğü görevlerini sürdüren Sayın Sipahi ileri seviyede Almanca ve İngilizce bilmektedir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Melih YÜCEYURT

Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Sayın Yüceyurt, çalışma hayatına 2004 yılında Dun & Bradstreet Türkiye’de Finansal Enformasyon Sorumlusu olarak başlamıştır. Kariyerine sırasıyla Eczacıbaşı Yapı Grubu’nda Finans Uzmanı ve Zorlu Enerji Grubu’nda Finans Yöneticisi olarak devam etmiştir.

2011 yılında Odaş Enerji Grubu bünyesine Grup Finans Müdürü olarak katılmış olup 2014 yılından itibaren grup bünyesinde Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Lisans eğitimini Abant İzzet Baysal Üniversitesi İşletme Bölümü’nde tamamlayan Yüceyurt, yüksek lisans derecesini ise Galatasaray Üniversitesi Finansal Ekonomi Bölümü’nden almıştır. Kendisi Ayrıca, “Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı”, “Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı” ve “Serbest Muhasebeci Mali Müşavir (SMMM)” ruhsatına sahiptir.

Adeviye DEMİR PEKMEZCİ-SMMM

Muhasebe ve Raporlama Direktörü

Sayın Demir Pekmezci (SMMM), Anadolu Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Okan Üniversitesi Muhasebe ve Denetim bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1998 yılında Aköz Vakfı'nda Muhasebe Sorumlusu olarak başlamış olup, kariyerine Hidro Kontrol Şirketler Grubu ve akabinde Odaş Enerji Grubu'nda Muhasebe Müdürü olarak devam etmiştir. 2013-2015 yılları arasında aynı Grup içerisinde İç Denetim ve Finansal Kontrolörlük görevini başarıyla yürütmüştür. 2015 yılı itibarıyla Muhasebe ve Raporlama Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

İlknur YILMAZ COŞKUN

Hukuk Direktörü

Sayın Yılmaz Coşkun, Koç Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olduktan sonra, 2014 yılında İstanbul Bilgi Üniversitesi Ekonomi Hukuku Yüksek Lisans Programını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 2008 yılında farklı sektörlerde faaliyet gösteren yerli ve yabancı müvekkillere ticaret hukuku, gayrimenkul hukuku, birleşme ve devralmalar, sözleşmeler ve şirketler hukuku olmak üzere farklı hukuk alanlarında danışmanlık hizmetleri sunan lider bir hukuk bürosunda başlamıştır. Çok uluslu bir hukuk bürosu dahil, sektörde lider iki hukuk bürosundaki çalışma ve serbest avukatlık deneyimi ile 2018 yılında Odaş Enerji Grubunda Hukuk Direktörü olarak görevine başlamıştır.

Caner DEMİRAYAK

COO

Sayın Demirayak, İstanbul Teknik Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olduktan sonra, 2010 yılında Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Yüksek Lisans Programını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 2011 yılında Odaş Grubunda Ticaret Uzmanı olarak başlamış olup 2014 yılından itibaren Stratejik Planlama ve Ticaret Direktörü, Strateji Grubu Başkanlığı görevlerini yürüten Sayın Demirayak, 2024 yılından itibaren Grup'ta COO olarak görev yapmaktadır.

Bülent BARUT

Santral Müdürü

Sayın Barut, Fırat Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Çalışma hayatına Türkiye Elektrik Kurumu (TEK) Termik Santral Daire Başkanlığı'nda Makine Mühendisi olarak başlamıştır.

1980-1989 yılları arasında Yatağan Termik Santralinde Kazan Bakım Baş Mühendisi, 1989-2001 yılları arasında Yeniköy Termik Santralinde Santral Müdürü, 2001-2004 yılları arasında Yatağan Termik Santralinde Santral Müdürü, 2004-2008 yılları arasında CİNER Group/Park Holding Çayırhan Termik Santralinde Santral

Grup Müdürü ve Silopi Elektrik Üretim Proje Koordinatörlüğü, 2008-2013 yılları arasında İDÇ İzdemir Enerji Elektrik Üretim Proje Müdürü, 2013-2016 yılları arasında Hattat Holding bünyesinde 2 adet 660 MW gücünde Enerji Üretim Tesisi projesinde Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almıştır. 2016-2018 yılları arasında ise CİNER Group/Park Holding Çayırhan Termik Santralinde santraller Genel Müdür Yardımcısı ve Park Holding Yönetim Kurulu Üyesi olarak kariyerine devam etmiştir.

Eylül 2018'den bu yana Çan2 Termik A.Ş.'de Santral Müdürü olarak görevine devam etmektedir.

14.4. 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:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üslendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				TL	%
	Abdülkadir Bahattin Özal & Burak Altay Adi Ortaklığı	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	500,00	%50
Burak Altay	Tasfiye Halinde Nousen Enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret Ltd. Şti.	Şirket Müdürü ve Ortak	Devam Ediyor	17.500,00	35
	YS Trakya Maden Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	750.000,00	50
	İntekno Eğitim Kurumları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	50.000,00	100
	Çakmaktaş Gayrimenkul Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	106.250,00	42,5
	Bala Gayrimenkul Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	250.000,00	100
	Odaş Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	Ortak /Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	228.397.487,56	16,31
	Öztay Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Etmiyor	4.500.000,00	50
	Hidro Kontrol Elektrik Üretim San Tic. A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-
	Rey Bilişim Hizmetleri Ticaret Ltd. Şti.	Eski Ortak	Devam Etmiyor	-	-
	Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Eylül Elektromekanik Enerji Sanayi Tic. A.Ş.	Şirket Müdürü ve Ortak	Devam Ediyor	39.000,00	1,5
	Aköz Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	Eski Ortak	Devam Etmiyor	-	-
	Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesive Ortak	Devam Etmiyor	156.250,00	12,5
	HK Yatırım Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	187.500,00	37,5
	Akra Petrol Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	39.750.000,00	100
	Mekel Enerji İnşaat Taahhüt Danışmanlık Mühendislik Hizmetleri ve Tic. A.Ş.	Eski Ortak	Devam Etmiyor		

Tron Enerji Yatırım Sanayi ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	12.500,00	25
BB Enerji Yatırım Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	50.000	100
Anadolu Export Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	2.000	4
Küçük Enerji Üretim ve Ticaret Ltd. Şti.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Etmiyor	132.500	5
Odaş Doğalgaz Toptan Satış Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	
Suda Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	
Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	
B Biotek İlaç Üretim Yatırım Ticaret A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Etmiyor	25.000	50
Kısrakdere Kömürleri Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı ve Ortak	Devam Ediyor	184.781.250,00	45,625
Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üslendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				TL	%
Mustafa Ali Özal	Odaş Elektrik Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Eski Üyesi ve Ortak	Devam Etmiyor	2.708.365	0,045
	Tasfiye Halinde Nousen Enerji Danışmanlık Sanayi Ticaret A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	3.000	6
	Aza Yapı Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	20.050	20,05
	Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Etmiyor	75.000	6
	Aköz Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Aköz İnşaat Pazarlama Organizasyon	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	396.000	22,00

	Mümessillik San. ve Tic. A.Ş.				
	Aköz Ticaret Müşavirlik ve Mümessillik A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	2.112.000	17,60

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üslendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				TL	%
Umut Apaydın	Odaş Elektrik Üretim San. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	USLA Eğitim Turizm ve Danışmanlık Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Etmiyor	-	-

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortağı Olduğu Şirketler	Üslendiği Görev ve Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				TL	%
Ali Kemal Kazancı	Çan 2 Trakya Kömür Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Çakmaktaş Gayrimenkul Maden A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	37.500	15
	Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Anadolu Export Maden Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Eski Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Kısrakdere Eynez Maden İşletmeciliği A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	YS Madencilik Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Suda Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Kısrakdere Kömürleri Maden A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi ve Ortak	Devam Ediyor	60.750.000	15
	Yel Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Son 5 Yılda Görev Aldığı veya Ortak Olduğu Şirketler	Üslendiği Görev veya Ortaklık Durumu	Görevinin veya Ortaklığının Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Melih Yüceyurt	Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş.	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Görevi Devam Etmektedir.	-	-
Adeviye Demir Pekmezci	Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş.	Muhasebe ve Raporlama Direktörü	Görevi Devam Etmektedir.	-	-
İlknur Yılmaz Coşkun	Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş.	Hukuk Direktörü	Görevi Devam Etmektedir.	-	-
Caner Demirayak	Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş.	Ticaret ve Stratejik Planlama Direktörü	Görevi Devam Etmektedir.	-	-
Bülent Barut	Odaş Elektrik Üretim San.Tic. A.Ş.	Santral Müdürü	Görevi Devam Etmektedir.	-	-

14.5. 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.

14.6. 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.

14.7. 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.

14.8. 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.

14.9. 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:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelin Şirket'e karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında herhangi bir çıkar çatışması bulunmamaktadır.

Diğer yandan Şirket'in yönetim kurulu üyeleri olan Burak Altay ve Mustafa Ali Özal, Şirket'in %29,29 oranında ortağı olan Odaş'ta pay sahibi olmaları nedeniyle dolaylı olarak Şirket'te pay sahibidirler. Burak Altay ve Mustafa Ali Özal, Şirket'in genel kurulunda alınacak kararlarda doğrudan etki sahibi olmamakla beraber; sermaye piyasası mevzuatında ve TTK kapsamında öngörülen yükümlülüklerle uyum işlemlerinin yanı sıra, Şirket içi denetim politikalarıyla da Şirket menfaatlerinin öncelenmesine ilişkin somut ve gerekli önlemler alınmıştır.

14.9.1. 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.

14.9.2. 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.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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 üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele sağladığı ücret ve diğer mali menfaatlerin toplamı aşağıda belirtilmiştir.

TL	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Yönetim Kurulu Üyeleri	1.770.888	3.374.762	3.431.171	2.707.342
Yönetimde Söz Sahibi Personel	20.135.218	36.333.888	59.496.094	41.920.389
Toplam	21.906.106	39.708.649	62.927.265	44.627.731

15.2. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla 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:

30.06.2025 sonu itibarıyla yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi kişiler için ayrılan karşılıkların toplamı 47.465.590 TL'dir.

16. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Yönetim Kurulu Üyeleri:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Burak Altay	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	4 Ay – 31.12.2025 tarihine kadar
Ali Kemal Kazancı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	4 Ay - 31.12.2025 tarihine kadar
Mustafa Ali Özal	Yönetim Kurulu Üyesi	-	4 Ay - 31.12.2025 tarihine kadar
Sabri Sipahi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	4 Ay – 31.12.2025 tarihine kadar
Umut Apaydın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	-	4 Ay – 31.12.2025 tarihine kadar

Yönetimde Söz Sahibi Personel:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*
Melih Yüceyurt	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü	Aksi Karar Alınıncaya Kadar
Adeviye Demir Pekmezci	Muhasebe ve Raporlama Direktörü	Muhasebe ve Raporlama Direktörü	Aksi Karar Alınıncaya Kadar
İlknur Yılmaz Coşkun	Hukuk Direktörü	Hukuk Direktörü	Aksi Karar Alınıncaya Kadar
Caner Demirayak	COO	Strateji Grup Başkanı Stratejik Planlama ve Ticaret Direktörü	Aksi Karar Alınıncaya Kadar
Bülent Barut	Santral Müdürü	Santral Müdürü	Aksi Karar Alınıncaya Kadar

* Yönetimde söz sahibi olan personeller şirketin kadrolu çalışanları olduğu için belirlenmiş bir kalan görev süresi bulunmamaktadır.

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

Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele akdedilmiş iş sözleşmesinin ortaklık tarafından haksız nedenle feshedilmesi durumunda, 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü ile iş sözleşmesinden kaynaklı ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

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

Esas sözleşmenin 7. maddesi uyarınca, yönetim kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve yönetim kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uyarınca yönetim kurulunun 20 Ocak 2021 tarih ve 2021/04 sayılı kararı ile kurumsal yönetim komitesi, riskin erken saptanması komitesi ve denetim komitesi oluşturularak görev ve çalışma esasları belirlenmiş ve komitelerde görev alacak kişiler seçilmiştir.

Kurumsal yönetim komitesi, Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi ayrı bir komite olarak yapılanmadığı için, sermaye piyasası mevzuatı ve Yönetim Kurulu kararlarında belirlenen görevlerini yerine getirecektir. Bu kapsamda kurumsal yönetim komitesinin görev ve sorumlulukları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

1. Kurumsal Yönetim İlkelerini Şirket bünyesinde oluşturmak, benimsenmesini sağlamak, Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanıp uygulanmadığını, uygulanmıyor ise gerekçesini ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit etmek ve uygulamalarda iyileştirici önerilerde bulunmak.
2. Komitelerin yapısı, çalışma tarzına ilişkin değerlendirmelerde ve önerilerde bulunmak. Kurumsal yönetim konusunda gelişmeleri ve trendleri yakından takip ederek, bunların Şirket yönetiminde uygulanabilirliğini araştırmak.
3. Yıllık Şirket faaliyet raporunu gözden geçirmek, Yatırımcı İlişkileri biriminin temel ilkelerini tespit etmek. Yatırımcı İlişkileri birimi tarafından yapılan tüm açıklamalara ilişkin standartları belirlemek ve çalışmalarını gözetmek.
4. Ticari sır niteliğindeki bilginin kötüye kullanılmasını önleyen iç düzenlemelere uyumu gözetmek.
5. Komite, Yönetim Kurulu'nun Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişiminin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve Yönetim Kurulu'na gerekli tavsiyelerde bulunur.
6. Sermaye piyasası mevzuatına uygunluk ve tutarlılık açısından kamuya açıklanacak Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Komite tarafından

değerlendirilir ve burada yer alan bilgilerin Komite'nin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığı kontrol edilir.

7. Yönetim Kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilik pozisyonları için uygun adayları belirlemek ve Yönetim Kurulu'na Genel Kurul'da seçilmek üzere sunmak. Yönetim Kurulu'nun çeşitli nedenlerle boşalan üyeliklerine ilişkin öneride bulunmak.
8. Bağımsız Yönetim Kurulu üye aday tekliflerini, adayın bağımsızlık ölçütlerini taşıyıp taşımadığı hususunu dikkate alarak değerlendirmek ve buna ilişkin değerlendirmesini bir rapora bağlayarak Yönetim Kurulu onayına sunmak. Bağımsız Yönetim Kurulu üye adayından, Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan düzenlemeler çerçevesinde bağımsız olduğuna ilişkin yazılı bir beyanı aday gösterildiği esnada almak.
9. Uygun adaylara yönelik oryantasyon ve eğitim programları düzenlemek. Yönetim Kurulu yapısına ve verimliliğine ilişkin önerilerde bulunmak ve tavsiyelerini Yönetim Kurulu'na sunmak. Yönetim Kurulu üyelerinin ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin performanslarının değerlendirilmesi ve kariyer planlaması konusundaki Şirket yaklaşımı, ilke ve uygulamalarını belirlemek ve bunların gözetimini yapmak.
10. Şirketin uzun vadeli hedeflerini dikkate alarak, Yönetim Kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarına ilişkin kriter ve uygulamaları belirlemek ve bunların gözetimini yapmak. Kriterlere ulaşma derecesini dikkate alarak, Yönetim Kurulu üyelerine ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilere verilecek ücretlere ilişkin önerilerini Yönetim Kurulu'na sunmak.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 17.04.2025 tarih ve 2025/07 sayılı kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi'ne, Sabri Sipahi'nin üye olarak seçilmesine karar verilmiş olup, bu tarih itibarıyla komitenin yapısı; Umut Apaydın komite başkanı ve Sabri Sipahi ve Melih Yüceyurt komite üyesi olacak şekilde komite faaliyetleri devam etmektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nde ve Kurumsal Yönetim Tebliği başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatında düzenlenebilecek diğer görev ve sorumluluklara ek olarak, Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin başlıca görev ve sorumlulukları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

1. Yönetimsel risk ve zafiyet oluşturabilecek alanları tanımlamak, analiz etmek, ölçmek, izlemek ve raporlamak ve bunların tespit edilmesi ve eksikliklerin giderilmesi konusundaki planlar hakkında yönetimi uyarmak ve ilgili tarafların görüşlerini almak.
2. Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek stratejik, finansal, hukuki ve sair her türlü riskin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla çalışmalar yapmak.
3. Bu risklerin Şirket'in kurumsal risk alma profiline uygun olarak yönetilmesi, raporlanması, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin uygulanması, karar mekanizmalarında dikkate alınması ve bu doğrultuda etkin iç kontrol

sistemlerinin oluşturulması hususlarında Şirket Yönetim Kurulu'na tavsiye ve önerilerde bulunmak.

4. Risk yönetim sistemlerini en az yılda bir kez gözden geçirmek. Yönetim ile ilgili ortaklığa ulaşan önemli şikâyetleri incelemek; sonuca bağlanmasını sağlamak ve çalışanların bu konulardaki bildirimlerinin gizlilik ilkesi çerçevesinde yönetime iletilmesini temin etmek.
5. Şirket hedeflerine ulaşmayı etkileyebilecek risk unsurlarının etki ve olasılığa göre tanımlanması, değerlendirilmesi, izlenmesi ve yönetilmesi amacıyla etkin iç kontrol sistemleri oluşturmak.
6. Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin Şirket kurumsal yapısına entegre edilmesini ve etkinliğini takip etmek.
7. Şirketin risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerince risk unsurlarının uygun kontroller gözetilerek ölçülmesi, raporlanması ve karar mekanizmalarında kullanılması konularında çalışmalar yürütmek

Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.01.2021 tarih ve 2021/04 sayılı kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin 2 üyeden oluşmasına karar verilmiş olup, 17.04.2025 tarih ve 2025/07 sayılı karar ile Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanı olarak Sabri Sipahi'nin seçilmesine, bu tarih itibarıyla komite başkanı Sabri Sipahi ve komite üyesi Umur Apaydın olacak şekilde komite faaliyetleri devam etmektedir.

Denetimden Sorumlu Komite'nin başlıca görev ve sorumlulukları ise aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

Bağımsız Dış Denetim

1. Hizmet alınacak bağımsız denetim kuruluşu ile bu kuruluşlardan alınacak hizmetlerin kapsamını belirlemek, bağımsız denetim sözleşmelerinin incelemelerini yapmak ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak. Bağımsız denetim sözleşmelerini gözden geçirerek bağımsız denetim sürecinin başlatılmasını sağlamak.
2. Bağımsız denetim kuruluşunun etkin çalışmasını sağlamak, her aşamadaki çalışmalarını takip etmek.
3. Bağımsız dış denetçiler tarafından gerçekleştirilen denetimler esnasında veya sonucunda tespit edilen önemli sorunların ve bu sorunların giderilmesi ile ilgili önerilerinin Yönetim Kurulu'nun bilgisine zamanında ulaşmasını ve tartışılmasını sağlamak.
4. Denetimden Sorumlu Komite, kamuya açıklanacak yıllık ve ara dönem finansal tablolarının Şirket'in izlediği muhasebe ilkeleri ile gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin değerlendirmelerini Şirket'in yöneticileri ve bağımsız denetçilerin görüşleri de alınarak kendi değerlendirmeleri ile birlikte Yönetim Kurulu'na yazılı bildirir. Bağımsız dış denetimin etkinliğini sağlar, şeffaf olması için gerekli tedbirleri alır. Bağımsız dış denetimin çıktılarını değerlendirerek varsa mevcut sorunların çözümü için çözümler öngörür.
5. Denetimden Sorumlu Komite, ilgili mevzuat gereği bağımsız denetim firmasının rotasyonunu gözetir. Bağımsız dış denetim sürecini sekteye uğratan faktörleri her aşamada değerlendirip bunların giderilmesi için Yönetim Kurulu'na bilgi verir, öneride bulunur.

İç Denetim ve İç Kontrol

1. Komite, Şirket iç kontrol biriminin çalışmalarını, yeterliliğini, etkinliğini ve organizasyon yapısını gözden geçirir; Şirket'te sağlıklı bir iç denetim altyapısının oluşturulması, iç denetim biriminin yetki ve sorumlukların tanımlanması, iç kontrol süreçlerinin yazılı hale getirilmesi, oluşturulan yapının işlemesi ve gözetimi hususunda yapılması gerekenlerle ilgili olarak Yönetim Kurulu'na önerilerde bulunur ve raporlar.
2. İç denetim birimi tarafından düzenlenen iç denetim raporunu inceler, değerlendirir ve Yönetim Kurulu'na görüş sunar.
3. Şirket'in bilgisayar sisteminin güvenliği ve işletilmesi konusunda yönetimin hesap verebilirliği ile bilgisayar sisteminin çalışamaz hale gelmesi durumunda, işlemlerin kayıtlara aktarılması ve korunması konularında kriz planlarını gözden geçirir.
4. İç denetimin şeffaf olarak yapılması için gerekli tedbirlerin alınmasını sağlar, denetçiler tarafından, iç kontrol ile ilgili olarak yapılan uyarı ve tavsiyelerin uygulamaya konulup konulmadığını araştırır.

Muhasebe Sistemi ve Finansal Raporlama

1. Komite, kamuya açıklanacak periyodik mali tabloların ve dipnotlarının Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine ve gerçeğe uygunluğu ile doğrudan ilişkin olarak mevcut mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygun hazırlanmasını sağlar ve Şirket'in sorumlu yöneticileri ile bağımsız denetim kuruluşunun görüşünü de alarak Yönetim Kurulu'na yazılı olarak bildirir.
2. Komite, kamuya açıklanacak faaliyet raporunu gözden geçirerek burada yer alan bilgilerin Komite'nin sahip olduğu bilgilere göre doğru ve tutarlı olup olmadığını gözden geçirir.
3. Şirket'in mali tablolarının hazırlanmasını önemli ölçüde etkileyecek; muhasebe politikalarında, kontrol sisteminde ve mevzuatta meydana gelen değişikliklerin mali tablolar üzerindeki etkisini araştırarak Yönetim Kurulu'na raporlar. Komite, önemli muhasebe ve raporlama konuları ile hukuki sorunları gözden geçirir ve bunların mali tablolar üzerindeki etkisinin araştırılmasını sağlar.

Diğer Sorumluluklar

1. Düzenleyici otoriteler tarafından gerçekleştirilen denetim ve soruşturma sonuçlarını gözden geçirerek, gerekli görülen düzeltmelere ilişkin önerileri yazılı olarak Yönetim Kurulu'nun bilgisine sunar.
2. Şirket içinde yasal düzenlemelere ve Şirket içi yönetmeliklere uyumun sağlanmasını gözetmek ve Şirket'in faaliyetlerine ilişkin yasal düzenlemelerde meydana gelen değişikliklerin Şirket yapısına uyarlanmasını sağlar.
3. Gerekli görüldüğü takdirde özel denetimler başlatmak ve denetim sonuçlarını Yönetim Kurulu'na raporlamakla birlikte bu tür denetimlerde Komite, kendisine yardımcı olmak üzere konusunda uzman kişileri danışman olarak atayabilir.
4. Yönetim Kurulu tarafından talep edilen diğer gözetim ve izleme faaliyetlerini yerine getirir.

5. Muhasebe, iç kontrol ve bağımsız denetim ile ilgili olarak Şirket'e ulaşan şikâyetleri gizlilik ilkesi çerçevesinde inceler.
6. Denetimden Sorumlu Komite'nin faaliyetleri ve toplantı sonuçları hakkında bir açıklama yıllık faaliyet raporlarında yer alır. Denetimden Sorumlu Komite'nin hesap dönemi içerisinde Yönetim Kurulu'na kaç defa yazılı bildirimde bulunduğu da yıllık faaliyet raporlarında belirtilir.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 20.01.2021 tarih ve 2021/04 sayılı kararı ile Denetimden Sorumlu Komite'nin 2 üyeden oluşmasına karar verilmiş olup, 17.04.2025 tarih ve 2025/07 sayılı karar ile Denetimden Sorumlu Komite üyesi olarak Sabri Sipahi'nin seçilmesine, bu tarih itibarıyla komite başkanı Umut Apaydın ve komite üyesi Sabri Sipahi olacak şekilde komite faaliyetleri devam etmektedir.

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin başlıca görev ve sorumlulukları da aşağıdaki gibi belirlenmiştir:

1. Sürdürülebilirlik politikasını oluşturmak, geliştirmek ve uygulanmasını sağlamak.
2. ÇSY alanındaki risk ve fırsatları belirlemek, analiz etmek ve Yönetim Kurulu'na raporlamak.
3. Sürdürülebilirlik hedef ve performans göstergelerini belirlemek, izlemek ve değerlendirmek.
4. Sürdürülebilirlik ve iklim bağlamında gerekli raporlamaların hazırlanmasını koordine etmek ve doğruluğunu gözetmek.
5. Sürdürülebilirlik alanındaki mevzuat ve regülasyonlara uyumu takip etmek.
6. Paydaş beklentilerini ve iyi uygulama örneklerini dikkate alarak sürdürülebilirlik stratejilerini güncellemek.
7. Sürdürülebilirlik performansının iyileştirilmesi için önerilerde bulunmak.
8. Komite, sürdürülebilirlik ve risk yönetimi kapsamında yürütülen faaliyetlere ilişkin olarak politika ve hedeflerin uygulanma durumu, risk ve fırsat analizleri ile kaydedilen gelişmeler ve genel ilerleme performansını kapsayacak şekilde Yönetim Kurulu'na yılda en az bir kez yazılı raporlama yapmak.

Şirket Yönetim Kurulu'nun 16.05.2025 tarih ve 2025/10 sayılı kararı ile Sürdürülebilirlik Komitesi'nin kurularak 3 üyeden oluşmasına, bağımsız yönetim kurulu üyesi Sabri Sipahi'nin Komite Başkanlığı'na ve bağımsız yönetim kurulu üyesi Umut Apaydın'ın Komite Üyeliği'ne ve Finans ve Yatırımcı İlişkileri Direktörü Melih Yüceyurt'un Komite Üyeliği'ne seçilmesine karar verilmiştir.

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

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca yönetim kurulu nezdinde oluşturulan ve ayrıntılarına 17.3. maddede yer verilen komitelerin yanı sıra, Şirket'in 19.01.2021 tarihli genel kurulunda kâr dağıtım politikası, ücretlendirme politikası ile bağış ve yardım politikaları genel kurulda onaylanmış olup 'Ücretlendirme Politikası',

25.07.2025 tarihli ve 2025/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı'yla yapılacak ilk genel kurul toplantısında paydaşların bilgisine sunulmak üzere revize edilmiştir.

Ayrıca, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 16. maddesine göre; "Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulaması zorunlu tutulan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu kurumsal yönetim ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alman Yönetim Kurulu kararları geçersiz olup, işbu Esas Sözleşme'ye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve şirketin önemli nitelikteki ilişkili taraf işlemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir." hükmü yer almaktadır.

Anılan çalışmaların dışında kalan zorunlu hususlarda Şirket, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5. maddesinin 4. fıkrasında yer alan "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkra da belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır." hükmü çerçevesinde paylarının halka arzı sonrası ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlayacaktır.

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

Yatırımcı İlişkileri Birimi Temel Faaliyetleri:

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak
- Yatırımcıların şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak dokümanı hazırlamak
- Genel kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapılmasını sağlayacak tedbirleri almak
- Finansal Raporlama, Kurumsal Yönetim Uygulamaları, Kamuyu Aydınlatma Esasları ve Halka Açık Anonim Ortaklıklarının sorumlu olduğu tebliğler ile diğer tüm Sermaye Piyasası Mevzuatı'ndan kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek, gözetmek ve takip etmek
- Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve diğer sermaye piyasası kurumlarıyla olan tüm iletişim ve süreçleri yönetmek ve takip etmek
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek

Bu birim tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen gösterir.

Pay sahipleri ile ilişkiler birimi yönetim kurulunun 20.01.2021 tarih ve 2021/04 sayılı kararı ile oluşturulmuş olup Yatırımcı İlişkileri bölümü yöneticisi olarak Melih Yüceyurt seçilmiştir.

17. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 ve 30.06.2025 tarihlerinde sona eren mali yıllar için Şirket çalışanlarının sayısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
İdari Personel Sayısı	51	58	58	53
Çanakkale	16	16	16	16
İstanbul	35	42	42	37
Üretim ve Saha	344	534	500	590
Çanakkale	341	531	497	590
İstanbul	3	3	3	0
Genel Toplam	395	592	558	643

İlgili dönemlerde personel sayısında meydana gelen artış Çan2 Termik Santralinin iletmeye geçiş ve devreye alındığı dönemlerden dolayı kaynaklanmaktadır.

17.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

18. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve üzeri orana sahip kişilere ilişkin ayrıntılı bilgilere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

Tablo:1 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi	
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son Genel Kurul İtibariyle)		İzahname tarihi İtibariyle	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı (%)
Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş.	2.800.000.000	40	2.049.982.397,49	29,29
Diğer	4.200.000.000	60	4.950.017.602,51	70,71
TOPLAM	7.000.000.000	100	7.000.000.000	100

Tablo 2: Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın;	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	17/12/2024 (Son genel kurul itibarıyla)		İzahname tarihi itibarıyla	
	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Oranı/Oy Hakkı (%)
Burak Altay	535.920.000	%7,66	392.427.420,00	%5,61
Bahattin Özal	136.360.000	%1,95	99.849.610,00	%1,43
Diğer	6.327.720.000	%90,40	6.507.722.970	%92,97
Toplam	7.000.000.000	%100	7.000.000.000	%100

Çan2 Termik A.Ş.'nin payları gruplara ayrılmamış, pay sahiplerine özel hak veya imtiyaz tanınmamaktadır.

18.2. 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:

Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların farklı oy hakları bulunmamaktadır.

18.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla 7.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesini temsil eden her biri 1 TL nominal değerli 7.000.000.000 adet nama yazılı paylarda imtiyaz ve pay grubu bulunmamaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Yoktur	Nama	Yoktur	1	7.000.000.000	100
			TOPLAM		100

18.4. 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:

Sermaye piyasası mevzuatı uyarınca, Odaş Elektrik Üretim Sanayi Tic. A.Ş., %29,29 ortaklık oranı ile Çan2 Termik A.Ş.'nin paylarının bu oranla sahibi olmak suretiyle yönetimde kontrol sahibidir. Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., Şirket'in diğer pay sahibinden farklı oy hakkına sahip değildir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesi uyarınca, yönetim kontrolünü sağlayacak, yönetim kurulu üye seçiminde aday gösterme, genel kurul toplantılarında oy kullanma hususunda herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

18.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Uygulanması sonucunda Şirket'in yönetim hakimiyetinde bir değişiklik meydana getirebilecek, Şirket'in de bilgi sahibi olduğu anlaşma ya da düzenleme bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

19. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

a) İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	274.685.628	511.255.097	-	-
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	589.052.319	255.311.455	120.825	-
Arsın Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	12.049.460	12.577.055	-	-
Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş.	672.446	228.019	-	3.221.137
Batı Trakya Madencilik A.Ş.	28.834	-	-	12.411.244
Suda Maden A.Ş.	1.270.127	-	-	-

TOPLAM	877.758.814	779.371.626	120.825	15.632.380
<i>Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman giderleri</i>	-56.102.812	-144.072.496	-42.496	-15.238
TOPLAM	821.656.002	635.299.130	78.329	15.617.142

b) İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Odaş Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	-	174.118	1.135.688.933	1.186.700.910
Abdulkadir Bahattin Özal	9.080.875	9.834.746	11.398.395	11.080.582
Ali Kemal Kazancı	-	-	-	2.354.356
Süleyman Sarı	264.872	232.089	187.553	160.750
Burak Altay	6.935.894	852.167	137.729	118.046
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-	44.935
Hidro Enerji Elektrik Üretim Sanayi A.Ş.	-	-	9.743	13.507
Kısrakdere Maden A.Ş.	-	50.234	8.363	7.168
Akra Petrol San.Tic.A.Ş.	-	-	7.497	6.426
Nos Gıda	-	-	-	2.970
Ys Madencilik Sanayi ve Tic. Ltd. Şti	-	-	925	793
Tahsin Yazan	164.773	144.379	116.674	-
Hidro Kontrol Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	3.758.227	-
Odaş Doğalgaz Toptan Satış san. Ve Tic. A.Ş.	-	-	2.104	-
Batı Trakya Madencilik A.Ş.	-	-	14.480.685	-
Toplam	16.446.414	11.287.733	1.165.796.828	1.200.490.443
<i>Tenzil: Tahakkuk Etmemiş Finansman Giderleri</i>	-2.194	-15.872	-6.481.212	-5.309.527
Toplam	16.444.220	11.271.861	1.159.315.616	1.195.180.917

c) İlişkili Taraflara Diğer Borçlar

İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Ys Madencilik Sanayi ve Tic. Ltd. Şti		39.336.900	38.128.286	32.672.245
Odaş Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	17.759.769	40.444.204	41.344.886	21.247.683
Bahattin Özal	20.597	-	-	12.500
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	1.149.999	3.571.768	-
Suda Maden A.Ş.	12.128.404	44.948	4.645.864	-
Burak Altay	-	852.167	-	-
Batı Trakya Madencilik A.Ş.	-	3.608.398	-	-
Toplam	29.908.770	85.436.616	87.690.804	53.932.428
<i>Tenzil: Tahakkuk Etmemiş Finansman Gelirleri</i>	-2.261.698	-1.183.170	-15.044.207	-13.259.798

Toplam	27.647.072	84.253.446	72.646.597	40.672.630
---------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

d) İlişkili taraflara Ticari Borçlar

İlişkili Taraflara Ticari Borçlar (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
Odaş Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	200.001	-	-	20.617.796
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	-	-	-	1.289.600
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	-	-	-	499.033
Toplam	200.001	-	-	22.406.429
<i>Tenzil: Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri</i>	<i>-184</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-169.228</i>
Toplam	199.817	-	-	22.237.201

e) İlişkili taraflara yapılan satışlar

İlişkili taraflara yapılan satışlar (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2025
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	3.944.961.474	273.318.904	8.674.065	2.007.578
Suda Stratejik Metal Dış Ticaret A.Ş.	520.952.486	65.421.395	102.875.833	42.782.077
Suda Maden A.Ş.	24.634.249	22.134.117	-	-
Arsin Enerji Elektrik Üretim San. Tic. A.Ş.	-	678.616	1.777.628	-
Bahattin Özal	-	-	-	-
Odaş Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş.	1.754.849.915	-	-	-
Abdulkadir Bahattin Özal	-	-	-	1.298.637
Toplam	6.245.398.124	361.553.032	113.327.526	46.088.292

f) İlişkili taraflardan yapılan alımlar

İlişkili taraflardan yapılan alımlar (TL)	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2025
Voytron Enerji Elektrik Perakende Satış A.Ş.	32.530.198	29.096.325	27.947.200	9.194.639
Arsin Enerji Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş.	-	171.712	3.680.000	-
Suda Maden A.Ş.	4.788.040	-	-	-
Toplam	37.318.238	29.268.037	31.627.200	9.194.639

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

İlişkili taraflara yapılan ürün ve hizmet satışlarının toplam net satış gelirleri içindeki payı 31.12.2022 yılında %55, 31.12.2023 yılında %4, 31.12.2024 yılı ve 2025/2Ç ara döneminde %2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

TL	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2023	01.01.- 31.12.2024	01.01.- 30.06.2025
Hasılat	11.399.575.659	8.418.613.192	6.103.803.008	2.551.551.712

İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar	6.245.398.124	361.553.032	113.327.526	46.088.292
(%)	55%	4%	2%	2%

20. DİĞER BİLGİLER

20.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 7.000.000.000 TL olup, muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bu sermaye her biri 1 (bir) TL nominal değerinde, 7.000.000.000 adet olmak üzere toplam 7.000.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

20.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Sermaye Piyasası Kurulu'nun 24.12.2020 tarih ve E-29833736-110.03.03-13446 sayılı izni ile kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 10.000.000.000 TL'dir.

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

Şirket'in 30.06.2025 itibarıyla 7.000.000.000 TL tutarlı ödenmiş sermayesinin %60'ı olan 4.200.000.000 TL'lik kısmı fiili dolaşımda olup Borsa İstanbul'da işlem görmektedir. Sermaye nakit dışı aktiflerden ödenmemiştir.

Odaş Elektrik Üretim Sanayi Ticaret A.Ş., 14.08.2025 tarihinde 750.000.000 adet payını Borsa İstanbul A.Ş. Toptan Alış Satış Pazarı'nda satmıştır. Bu işlemle birlikte işbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in fiili dolaşımdaki pay oranı %70,71'e yükselmiştir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

20.7. 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.

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

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırılan Tutar (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Artırım Kaynağı (Nakit, alacak mahsubu, aynı vb.)	Ticaret Siciline Tescil / TTSG İlan Tarihi
320.000.000 TL	480.000.000 TL	800.000.000 TL	İç kaynaklar	18.05.2023
800.000.000 TL	138.116.902,57 TL	938.116.902,57 TL	Sermaye Avansı Mahsubu	28.12.2023
938.116.902,57 TL	6.061.883.097,43 TL	7.000.000.000 TL	İç Kaynaklar	02.07.2024

24.02.2023 tarihli ve 2023/05 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 320.000.000 TL'lik ödenmiş sermayenin, 480.000.000 TL bedelsiz sermaye artırımını yapılarak sermayenin, 800.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup işbu husus 18.05.2023 tarihinde tescil edilmiş ve 18.05.2023 tarihli ve 10834 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir. 10.11.2023 tarihli ve 2023/17 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 800.000.000 TL'lik ödenmiş sermayenin, 138.116.902,57 TL tahsisli sermaye artırımını yapılarak sermayenin, 938.116.902,57 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup işbu husus 28.12.2023 tarihinde tescil edilmiş ve 28.12.2023 tarihli ve 10989 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir. Şirket'imizin 02.04.2024 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısında kayıtlı sermaye tavanının 2024-2028 yıllarını kapsayacak şekilde revize edilmesine ve tavanın, 10.000.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiş olup işbu husus 18.04.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 24.04.2024 tarihli ve 11068 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir. 25.06.2024 tarihli ve 2024/13.1 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile 938.116.902,57 TL'lik ödenmiş sermayenin, 6.061.883.097,43 TL bedelsiz sermaye artırımını yapılarak sermayenin, 7.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiş olup işbu husus 02.07.2024 tarihinde tescil edilmiş ve 02.07.2024 tarihli ve 11113 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir.

20.9. 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.

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

Şirket'in payları Borsa İstanbul Pay Piyasası Yıldız Pazar'da işlem görmekte olup, 7.000.000.000-TL olan çıkarılmış sermayesinin %70,71'ini temsil eden 4.950.017.602,51-TL nominal değerli payları izahname tarihi itibarıyla "CANTE" koduyla fiili dolaşımda bulunmaktadır. İşbu İzahname kapsamında ihraç ve halka arz edilecek paylar da, Borsa İstanbul Kotasyon Yönergesi hükümleri uyarınca, satış işlemlerinin tamamlanmasını takiben başkaca bir işleme gerek kalmaksızın Borsa kotuna alınarak Yıldız Pazar'da işlem görecektir.

20.11. 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.

20.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış Şirket Esas Sözleşmesi ile TTK hükümleri uyarınca hazırlanan Şirket İç Yönergesi İzahname'nin 4 numaralı ekinde yer almaktadır.

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

Şirket'in faaliyet konusu işbu İzahname'nin ekinde bulunan Şirket Esas Sözleşmesinin 3. Maddesinde yer almaktadır:

Şirket'in amaç ve konusu başlıca şunlardır:

1- Kamuya ait alan ve arazilerin kiralanması ve üzerine bu ve şirket amacıyla ilgili tesislerin yapılması,

devredilmesi.

2- Yine bu konularla ilgili kara, deniz ve hava vasıtalarının satın alınması, gerektiğinde ithal edilmesi, kiralanması veya başkalarına kiraya verilmesi, devredilmesi, satılması. Konusuyla ilgili olarak, yat limanı, barınaklar, mendirekler yapmak, kiraya vermek, devretmek.

3- Yurt içinde ve yurt dışında resmi ve özel tüm kuruluşlara ve şahıslara karşı konut, sınai tesis liman, tünel,

yol, baraj, köprü, yer altı ve yer üstü kanalları, sulama tesisleri, sıhhi tesisat, altyapı, dekorasyon, plan, proje,

dekapaj ihalelerine katılmak, kat karşılığı inşaat hizmetleri yapmak veya yaptırmak.

4- Yeraltı ve yerüstü maden, kum, çakıl, taş üretiminin yapılabilmesi için gerekli maden ocaklarının yasalar

çerçevesinde açılması; açılan maden ocaklarının ruhsatlarının alınması, işletilmesi, Türkiye sınırları

içerisinde mevcut açılı bulunan maden ocaklarının yine yasalar çerçevesinde devir alınması, satın alınması,

devredilmesi, satılması ve rödövens mukaveleleri ile kiralanması, kiraya verilmesi. Altın hariç maden

ocakları kum, çakıl ve taş ocaklarının işletme ruhsatlarının alınabilmesi için gerek resmi gerekse özel sektörde, kamu iktisadi teşebbüslerince ve il özel idarelerince bu konuda açılacak ihalelere katılmak, teklif

vermek, taahhütlerde bulunmak.

5- Elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, satın almak, devralmak, satmak,

devretmek, kiralamak; bu tesislerle ilgili mühendislik, planlama, proje ve fizibilite hizmetlerini yapmak;

elektrik enerjisi üretmek, üretilen elektrik enerjisini ve/veya kapasiteyi ilgili mevzuat çerçevesinde satmak, kurulmuş veya kurulacak elektrik enerjisi üretim şirketleri ile iştirak ilişkisine girmek

20.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesinin 7. maddesinde de belirtildiği üzere, Şirket'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre en fazla 3 yıl için seçilecek en az 5 üyeden oluşacak bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu üye sayısı, Genel Kurul tarafından belirlenir.

Yönetim Kurulu Başkanı ve Başkan Yardımcısı, Yönetim Kurulu tarafından seçilir. Genel Kurul gerekli görürse, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili diğer mevzuata uymak kaydıyla, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Süresi biten üyenin yeniden seçilmesi mümkündür. Yıl içinde Yönetim Kurulu üyeliklerinde boşalma olması durumunda Türk Ticaret Kanunu'nun 363'üncü maddesi hükümleri uygulanır.

Yönetim Kurulu'na Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen Yönetim Kurulu üyelerinin bağımsızlığına ilişkin esaslar çerçevesinde yeterli sayıda bağımsız Yönetim Kurulu üyesi Genel Kurul tarafından seçilir. Bağımsız üyelerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinde yer alan şartları taşıması şarttır. Bağımsız yönetim kurulu üyelerinin görev süreleri ile ilgili olarak Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca Genel Kurulca alınması gereken kararlar dışında kalan kararları almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu hükümleri çerçevesinde düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetim yetki ve sorumluluklarını, kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir.

Yönetim Kurulu üyelerine verilecek ücretler ve Yönetim Kurulu üyelerine ücret dışında verilecek mali haklar konusunda Genel Kurul yetkili olup, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur.

Ayrıntılarına 17.3 ve 17.4 numaralı başlıklar altında yer verildiği üzere, Şirket Yönetim Kurulu'nun 2021/04 sayılı ve 20.01.2021 tarihli yönetim kurulu kararı ile TTK, SPK

düzenlemeleri ve ilgili mevzuat uyarınca, Şirket'in içinde bulunduğu durum ve gereksinimlere uygun olarak, Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi oluşturulmuştur. Oluşturulan bu komitelerin görev ve çalışma esasları belirlenerek, komitelerde görev alacak üyeler belirlenmiştir. Ayrıca bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi teşkil edilmemiş olup, kurumsal yönetim ilkeleri uyarınca Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirecektir.

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

Yoktur.

20.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Yoktur.

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

Esas Sözleşmenin 10. maddesi uyarınca, Şirket Genel Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine göre olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan Genel Kurul, Şirket'in faaliyet döneminin sonundan itibaren üç ay içinde ve yılda en az bir defa toplanır. Olağanüstü genel kurul toplantıları ise Şirket işlerinin icap ettiği hallerde ve zamanlarda yapılır.

Genel Kurul toplantı yeri Şirket merkezidir. Ancak Yönetim Kurulu, Genel Kurulu Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli başka bir yerinde veya Şirket'in şubesinin bulunduğu Yaya Köyü, No:90 Çan/Çanakkale adresinde toplantıya çağırabilir.

Genel Kurulun toplantıya çağırılmasında, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuat hükümleri uygulanır.

Genel Kurul toplantı ilanı, mevzuatta öngörülen usullerin yanı sıra, elektronik haberleşme dahil her türlü iletişim vasıtası kullanılmak suretiyle ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere Genel Kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

Genel Kurul toplantılarına başkanlık edecek kişi Genel Kurul tarafından seçilir. Genel Kurul Toplantı Başkanının görevi, görüşmelerin gündeme uygun olarak düzenli bir şekilde yürütülmesini, tutanağın yasalara ve esas sözleşme hükümlerine uygun bir şekilde tutulmasını sağlamaktır.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde çıkarılan ikincil mevzuat çerçevesinde Genel Kurulun çalışma usul ve esaslarına ilişkin kuralları içeren bir iç yönerge hazırlayarak Genel Kurul'un onayına sunar. Genel Kurul'un onayladığı iç yönerge tescil ve ilan edilir.

Şirket'in yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri her bir pay için 1 (bir) oy hakkına sahiptir. Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendilerini diğer pay sahipleri veya pay sahipleri dışından tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Vekaleten oy verme işlemlerinde sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uyulur. Genel Kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Genel Kurul toplantı ve karar nisapları konusunda Türk Ticaret Kanunu hükümlerine, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile Sermaye Piyasası Kurulunun kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Şirket'in Genel Kurul toplantılarına katılma hakkı bulunan hak sahipleri bu toplantılara, Türk Ticaret Kanunu'nun 1527'nci maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak tüm Genel Kurul toplantılarında Esas Sözleşmenin bu hükmü uyarınca, kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesi sağlanır.

Şirket'in olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında Ticaret Bakanlığını temsilen Bakanlık Temsilcisinin görevlendirilmesinde Türk Ticaret Kanunu hükümleri ile Anonim Şirketlerin Genel Kurul Toplantılarının Usul ve Esasları ile Bu Toplantılarda Bulunacak Gümrük Ticaret Bakanlığı Temsilcileri Hakkında Yönetmelik'in ilgili hükümleri uygulanır.

20.18. 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 SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

EPDK'nın Onayı

Şirket'in EPDK lisansı bulunmasından dolayı paylarının devri ise hem Türk Ticaret Kanunu hem de Elektrik Piyasası Kanunu ile bu kanun uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Enerji Piyasası Kanunu uyarınca onay alınması gereken durumlarda onay alınmak şartı ile nama yazılı pay senetlerinin devri, ciro ve teslim ile gerçekleşir. Devir işlemi pay deflerine kaydedilir ve ayrıca pay senedi üzerine işlenir.

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, Şirket sermayesinin %5,00 (halka açık şirket olması nedeniyle) 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 ile tarifesi düzenlemeye tabi lisans sahibi tüzel kişilerin payları üzerinde rehin tesis edilmesi ile bu tüzel kişilere ilişkin hesap rehni tesis edilmesi, her defasında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayına tabidir. Onay verildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde, pay devri tamamlanmadığı takdirde, verilen onay geçersiz olur.

Bu hüküm halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine uygulanmaz.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu onayı, payı devralan gerçek veya tüzel kişinin lisans başvurusu sırasında tüzel kişinin ortakları için aranan şartları taşıması kaydıyla verilir.

Elektrik Piyasası Kanunu gereğince EPDK onayı gerektiren pay devirlerine ilişkin kısıtlayıcı hükümler ihraççının yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek niteliktedir.

20.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket paylarının devri Şirket Esas Sözleşmesinin 19.Maddesinde yer almakta olup, Esas Sözleşme kapsamında Şirket paylarının devrine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Şirket paylarının devrine ilişkin olarak başta TTK, EPDK ve SPK olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

EPDK'nın Onayı

Şirket'in paylarının devri ve Şirket'in iştiraklerinden EPDK lisansı sahibi olanların paylarının devri, Enerji Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu uyarınca yayımlanan ilgili mevzuat hükümlerine tabidir. Şirket paylarının devrini kısıtlayıcı hükümlere ilişkin bilgiye 21.18 numaralı başlık altında ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

Elektrik Piyasası Kanunu gereğince EPDK onayı gerektiren pay devirlerine ilişkin kısıtlayıcı hükümler, aynı zamanda pay devirlerine ilişkin esasları belirlemektedir.

Şirket paylarının devri Şirket Esas Sözleşmesinin 19.Maddesinde yer almaktadır.

20.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

21. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Şirket, rödövars sözleşmesi, elektrik alım ve satım anlaşmaları, ikili anlaşmalar, bağlantı anlaşması, sistem kullanım anlaşması, kömür alım sözleşmesi, atık toplama ve geri kazandırma sözleşmeleri akdetmiş olup, imzalanan bu sözleşmelerin ifasına halen devam edilmektedir. Anılan sözleşmelerin ayrıntılarına aşağıda yer verilmektedir.

A. Rödövars Sözleşmesi

Çanakale İli, Çan İlçesi, Yayaköy Köyü'nde yer alan kömür madeni için Biga Belediyesi Başkanlığı'na İşletme Ruhsatı ve İşletme İzni verilmiş olup, bu izin ve ruhsatlara dayalı olarak, Şirket ile Biga Belediyesi arasında 10 yıl için geçerli ve 09.07.2033 tarihinde sona eren “*Yayaköy Maden Kömürü İşletme ve Rödevans Sözleşmesi*” akdedilmiştir.

Rödövars sözleşmesinin öne çıkan hükümlerine aşağıda yer verilmekte olup rödövars sözleşmesinde,

- (i) Sözleşmenin bitiş tarihi ile muhtemel süre uzatımı için bitiş tarihine kadar ödenmesi gereken uzatım bedeli tutarının belirlendiği,

- (ii) Yıllık üretim miktarlarının, takip eden yılın Ocak ayında Biga Belediyesi'ne bildirilmesi gerektiğinin ve üretim miktarının sözleşmede belirlenen miktarı geçmesi halinde belirli oranda rödövars payının Şubat ayı sonuna kadar Biga Belediyesi'ne ödeneceğinin hüküm altına alındığı,
- (iii) Devlet hakkı ve maden arama ruhsatı harcı ödemelerinin, kanunen bulunması gereken fenni nezaretçi ve saha mesul müdürünün tayini ve azli ile maaş ve sosyal hak ödemelerinin Şirket'in sorumluluğunda olduğu,
- (iv) Maden işletme faaliyetlerinden doğacak sigorta, iş kazaları ve işleticinin kusurunda doğacak her türlü zarar, ziyan ve tazminatın Şirket'e ait olacağı,
- (v) Sözleşme süresi sonunda, sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getiren Şirket ile günün şartlarına göre yapılacak yeni sözleşme uyarınca Sözleşme'nin 10 yıllık süre ile uzatılabileceği,
- (vi) Kömür istihsalinin gayri iktisadi olduğu ve rezervlerin tükenmiş olduğunun tespit edilmesi halinde, dayanak ruhsata konu sahadaki bina ve tesisler için Biga Belediye'sinden hiçbir talepte bulunulamayacağı ve dava açılmayacağı,

görülmektedir.

Ayrıca Şirket şu ana kadar ilgili sahadaki kömürü henüz kullanmamıştır. Sözleşmedeki yükümlülüklerini eksiksiz yerine getirmiştir. Bu çerçevede Biga Belediyesi tarafından bugüne kadar Şirket'e hiçbir ihlal bildirimi yapılmamıştır

B. Elektrik Alım-Satım Sözleşmeleri

Çan-2 Termik Santrali ürettiği elektriği EPIAŞ elektrik piyasası katılım anlaşması hükümlerince ve dengeleme uzlaştırma yönetmeliği maddeleri doğrultusunda EPIAŞ elektrik piyasasına satmaktadır. Mevcut durumda şirketin devam eden elektrik alım-satım sözleşmesi bulunmamaktadır.

C. Kredi Sözleşmesi

Şirketin proje finansman kapsamında finans kurumlarına vermiş olduğu herhangi bir yükümlülüğü ve sözleşmesi bulunmamakta olup ihtiyaca yönelik olarak kısa vadeli işletme sermayesi kredileri için bankalarla genel kredi sözleşmesi yapılmaktadır.

D. Bağlantı Anlaşması

Şirket ile TEİAŞ arasında 22.04.2010 tarihli Bağlantı Anlaşması akdedilmiş, bu sözleşmenin genel hükümler ile iletişim sistemlerine ilişkin kısımlarının revize edilmiş ve sözleşmenin revize edilen kısımları 24.05.2019 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Bağlantı anlaşması kapsamında, Şirket'in bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması revize edilmeksizin, maksimum enerji alışı kapasitesinin üzerinde elektrik enerjisi alamayacağı ve bağlantı noktasına maksimum enerji veriş kapasitesinin üzerinde elektrik enerjisi veremeyeceği, kapasitelerin ihlali veya TEİAŞ'ın kapasite sağlayamaması halinde Sistem Kullanım Anlaşması hükümlerinin uygulanacağı belirlenmektedir.

Sözleşme belirli süreli olmayıp, Şirket'in lisansının iptal edilmesi veya sona ermesi, iflasının kesinleşmesi ve tasfiye memuru atanması veya mezkur Bağlantı Anlaşması'nın eki olan tesis sözleşmesinin feshi hallerinde tarafların mutabık kaldıkları tarihte sona

erecektir. İşbu sözleşme kapsamında, Şirket'in, Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca TEİAŞ'a teminat vermesi düzenlenmektedir.

E. Sistem Kullanım Anlaşması

Şirket ile TEİAŞ arasında, iletim sisteminin kullanımına ilişkin genel hükümleri ve ilgili kullanıcıya özgü koşul ve hükümleri içeren 17.10.2018 tarihli Sistem Kullanım Anlaşması akdedilmiş ve işbu izahname tarihi itibarıyla sözleşmenin ifasına halen devam edilmektedir.

Sözleşme kapsamında, tarafların yükümlülüklerini birbirlerinin yazılı onayını almaksızın hizmet alımı yoluyla başkalarına gördürebilecekleri belirtilmektedir. Şirket'in, TEİAŞ tesislerinde bağlı olduğu fidere arıza intikal ederek kesici açması, bağlantı noktasında anlaşma gücünün üzerinde elektrik enerjisi vermesi veya alması, sözleşme ve mevzuat uyarınca bozucu etkilere ilişkin sınır değerleri aşarak kendisine yapılan uyarıya uymayıp bu uyarıdan itibaren güç kalitesi parametrelerinde iyileştirme yapmak için ilave teçhizat tesis etmek üzere verilen 12 ay içerisinde bu ihlali sonlandırmaması, acil yük düşme ve ilave yüklenme talimatlarına uymaması, mevzuatta öngörülen emniyet tedbirlerini almaması, yanlış manevrası, test ve işletme hatası veya teçhizat arızası gibi nedenlerle şebeke işletmeciliğini tehlikeye atması, SCADA sistemine ilişkin gerekli teçhizat/sistemlere ilişkin eksikliklerin giderilmemesi veya arızalı SCADA sisteminin onarılmaması, iletim sisteminden çekilecek endüktif reaktif enerjinin aktif enerjiye oranının ilgili mevzuata uygun olmaması hallerinde cezai şart ödemekle yükümlü olacağı düzenlenmektedir.

Sözleşme belirli süreli olmayıp Şirket'in lisansının iptal edilmesi veya sona ermesi, TEİAŞ ile akdedilen bağlantı anlaşmasının sona ermesi veya Şirket'in iflasının kesinleşmesi ve tasfiye memuru atanması hallerinde sona erecektir. TEİAŞ'ın Şirket'in bu sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmemesi halinde fesih hakkı bulunmaktadır. Şirket, üretim lisansı iptal edilmediği veya sona ermediği sürece bu anlaşmanın sona ermesini talep edemeyecek olup, ödeme yükümlülüklerinin teminat altına alınabilmesini teminen TEİAŞ'a kesin ve süresiz banka teminat mektubu sunmuştur.

F. Kömür Alım / Satım Sözleşmesi

Şirket ile Türkiye Kömür İşletmeleri Kurumu Genel Müdürlüğü arasında 19.11.2021 tarihinde imzalanmış ve 31.12.2027 tarihine kadar geçerli Çerçeve sözleşme ve 16.01.2025 tarihinde imzalı ve 31.12.2025 tarihine kadar geçerli "Linyit Kömürü Teslimi ile İlgili Yıllık Sözleşme" akdedilmiş ve işbu izahname tarihi itibarıyla ilgili sözleşmelerin ifasına halen devam edilmektedir.

G. Atık Toplama ve Geri Kazandırma Sözleşmeleri

2872 sayılı Çevre Kanunu'nun 8, 11, 12 ve 13'üncü maddeleri ve Atık Yönetimi Yönetmeliği uyarınca, atık madde üreticisi ve / veya atık madde sahipleri, atık üretimini en az düzeye indirecek şekilde gerekli tedbirlerin alınması, atıkların işleme tesislerine gönderilmesi, toplanması, taşınması ve işlenmesi ile yükümlü kılınmıştır. Şirket'in ürettiği tıbbi atık, tehlikeli atık, evsel atık, ambalaj ve kontamine ambalaj atıklarının ve diğer tehlikesiz atıkların toplanması, taşınması ve bertaraf edilmesi için Şirket ile Biga Belediyesi ve Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı 'ndan lisans almış muhtelif atık yönetim şirketleri arasında sözleşmeler akdedilmiştir.

22. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

22.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Şirket'in, Kurulun muhasebe / finansal raporlama standartları ve bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde hazırlanan ve İzahname'de yer alması gereken 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 hesap dönemleri için hazırlanmış olan konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları İzahname'nin 1 numaralı ekinde yer almaktadır. Bahsi geçen tüm bu finansal tablo ve bağımsız denetim raporları İhraççı'nın (<https://www.can2termik.com.tr>) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nun (www.kap.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.

22.2. 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 30.06.2025, 31.12.2024, 31.12.2023 ve 31.12.2022 dönemlerine ilişkin hesap denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşları:

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Denetçinin/Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı	Görüş
1 Ocak - 30 Haziran 2025	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	Levent Ergüven	Olumlu
1 Ocak – 31 Aralık 2024	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	O.Tuğrul Özşüt	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2023	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	O.Tuğrul Özşüt	Olumlu
1 Ocak - 31 Aralık 2022	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381 Şişli - İstanbul	O.Tuğrul Özşüt	Olumlu

1 Ocak – 30 Haziran 2025 hesap dönemi

“Çan2 Termik Anonim Şirketi'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2025 tarihli özet konsolide finansal durum tablosunun, aynı tarihte sona eren altı aylık döneme ait özet konsolide kar veya zarar tablosunun, özet konsolide diğer kapsamlı gelir tablosunun, konsolide özkaynaklar değişim tablosunun, konsolide nakit akış tablosunun ve diğer açıklayıcı dipnotlarının ("ara dönem özet konsolide finansal bilgiler") sınırlı denetimini yürütmüş bulunuyoruz. Grup yönetimi, söz konusu ara dönem finansal bilgilerin Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardına (TMS 34) uygun olarak hazırlanmasından ve gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan sorumludur. Sorumluluğumuz, yaptığımız sınırlı denetime dayanarak söz konusu ara dönem özet konsolide finansal bilgilere ilişkin bir sonuç bildirmektir.

Sınırlı Denetimin Kapsamı

Yaptığımız sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yüüiten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem özet konsolide finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı özet konsolide finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sonuç

Sınırlı denetimimize ilişikteki ara dönem özet konsolide finansal bilgilerin, tüm önemli yönleriyle Türkiye Muhasebe Standardı 34 "Ara Dönem Finansal Raporlama" Standardına (TMS 34) uygun olarak doğru ve gerçeğe uygun bir görünümünü sağlamadığı kanaatine varmamıza sebep olacak herhangi bir husus dikkatimizi çekmemiştir.”

1 Ocak – 31 Aralık 2024 hesap dönemi

“Çan2 Termik A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31.12.2024 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

1 Ocak – 31 Aralık 2023 hesap dönemi

“Çan2 Termik A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31.12.2023 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı

gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2023 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

1 Ocak – 31 Aralık 2022 hesap dönemi

"Çan2 Termik A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31.12.2022 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal durum tablosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide kar veya zarar ve diğer kapsamlı gelir tablosu, konsolide özkaynaklar değişim tablosu ve konsolide nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz. Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Grup'un 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na ("TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır."

22.3. 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.

22.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

22.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

22.6. İhraççının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket'in kâr dağıtım esasları, Şirket internet sitesi www.can2termik.com.tr adresinde bulunmakta olup ayrıca Şirket Esas Sözleşmesinin 15. maddesi olan Kârın Tespiti ve Dağıtımında da detaylı olarak yer almaktadır. Buna göre, Şirket kâr tespiti ve dağıtımı konusunda TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun hareket edecektir ve sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde borsada işlem gören halka açık ortaklıkların herhangi bir kar dağıtımı yapma zorunluluğu bulunmamaktadır ve kar dağıtım esasları kâr dağıtım politikası çerçevesinde belirlenmektedir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 15. maddesi ve Şirket'in 09.10.2020 tarihli ve 2020/25 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile kabul edilen ve 19.01.2021 tarihli Genel Kurul'da pay sahiplerine sunulmuş onaylanan Kar Dağıtım Politikası çerçevesinde, dağıtılacak kâr payı oranı, Şirket'in yatırım ve finansman stratejileri ile ihtiyaçları, piyasa beklentileri,

ilgili mevzuatta gerçekleşen değişim ve gelişmeler, Şirket'in orta ve uzun vadeli stratejileri, sermaye ve yatırım gereksinimleri, karlılık, finansal durum, borçluluk ve Şirket'in nakit durumu ile ulusal ve küresel ekonomik şartlar dikkate alınarak belirlenecek olup; ilke olarak, Şirket'in net dönem karı esas alınarak (mevcut yasal düzenlemeler uyarınca ayrılması gereken yedek akçeler, vergi, fon, mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları ayrıldıktan sonra) hesaplanan dağıtılabilir kar tutarının Şirket'in borç servis oranını karşıladıktan sonrasındaki serbest nakit akımının en az %50'sinin pay sahiplerine nakden ve / veya bedelsiz pay olarak dağıtılması hedeflenmektedir.

Şirket 2022, 2023 ve 2024 yıllarında kar dağıtımı yapmamıştır.

22.7. 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:

Şirketimizin 14.01.2023, 11.04.2023 ve 17.06.2023 tarihli özel durum açıklamalarında da belirtildiği üzere ; Şirketimize EPDK tarafından iletilen 13.01.2023 tarihli yazıya müteakip olarak, Ankara 10. İdare Mahkemesinde idari işlemin iptaline yönelik EPDK ve EPİAŞ aleyhine açılan davada, davaya konu olan idari işlemin iptaline yönelik olarak lehimize tesis edilmiş olup, kararın ardından Ankara 8. İdare Dava Dairesi tarafından ilk derece mahkemesi kararının yürütmesinin durdurulmasına yönelik karar tesis edilmiştir. Sonrasında Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin Kararı ile Ankara 10. İdare Mahkemesi'nin lehte kararının kaldırılmasına ve açmış olduğumuz davanın reddine yönelik karar tesis edilmiştir. Şirketimiz, Ankara Bölge İdare Mahkemesi 8. İdari Dava Dairesi'nin kararının bozulması talebi ile kararı temyiz başvurusunda bulunmuştur. Dava dosyası Danıştay 13. Dairesinde görülmeye devam etmekte ve inceleme safhasındadır.

22.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

23. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

23.1. İhraç edilecek ve / veya borsada işlem görececek payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 10.000.000.000 TL olarak belirlenen kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 7.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi, tamamı nakden karşılanmak suretiyle 3.000.000.000 TL artırılarak 10.000.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Nakit karşılığı artırılan 3.000.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamı halka arz edilecektir.

Halka arz edilen payların nominal değeri 3.000.000.000 TL olup, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı % 42,8571 'dir.

Halka arz edilecek paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Borsada işlem görececek payların ISIN kodu TRECAN200011'dir.

Sermaye artırımını ile ihraç edilecek 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)	Sermayeye Oranı* (%)
-	Nama	Bulunmamaktadır	3.000.000.000	-	1	3.000.000.000	42,8571

*Halka arz sonrası ulaşılacak toplam çıkarılmış sermayeye oranını ifade etmektedir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

23.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

İhraç edilecek paylar Türkiye Cumhuriyeti kanunlarına tabi olup, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve Türk Ticaret Kanunu kapsamında oluşturulmuştur.

23.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediğı hakkında bilgi:

Şirket payları henüz kaydileştirilmemiş olup, halka arz çalışmaları sırasında kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydileştirilmesi planlanmaktadır.

23.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiğı hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

23.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır.

Kârdan Pay Alma Hakkı (SPKn Madde 19, Kâr Payı Tebliğı (II-19.1), TTK Md. 507)

SPKn'nin 19. maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliğı uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Hak Kazanılan Tarih: Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. İhraç edilen paylar, kâr elde edilmesi ve kâr dağıtımına Genel Kurulca karar verilmiş olması halinde, dağıtım tarihi itibarıyla payların tümü kâr payı alma hakkı elde eder. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır. Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Yatırımcılar kâr payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zaman Aşımı: 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uyarınca, ortaklar ve kâra katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kâr payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kâr payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bununla birlikte, 2308 sayılı “Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun’un zamanaşımını düzenleyen hükümleri Anayasa Mahkemesi’nin 20.6.2019 tarih ve 30807 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan, 10.4.2019 T., 2018/136 E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan kâr paylarında zaman aşımı bulunmamaktadır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:

Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır. Hisseleri MKK nezdinde ve Yatırım Kuruluşları altındaki yatırımcı hesaplarında kayden saklamada bulunan ortakların kâr payı ödemeleri MKK aracılığı ile yatırımcıların hesaplarına aktarılmaktadır. Tam ve dar mükellef tüzel kişiler, kâr payı almak üzere yapacakları müracaatta mükellefiyer bilgilerini ibraz etmekle yükümlüdürler. Kâr dağıtımında, Sermaye Piyasası Mevzuatı ile belirlenen sürelerle uyulur. Kurul’un II-19.1 sayılı Kâr payı tebliği uyarınca, kâr payı dağıtım işlemlerine en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul Toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanması gerekmektedir.

Kâr payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı

Kâr payı hesaplanırken Sermaye Piyasası Kurulu’nun II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun kâr dağıtımına ilişkin olarak aldığı kararlara uyulacaktır. Şirket Esas Sözleşmesi’nin aşağıda paylaşılan 15. Kârın Tespiti Ve Dağıtım maddesi ve Kâr Dağıtım Politikası uyarınca kâr dağıtımını yapmaktadır.

Şirket’in kârı, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Şirket’in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket’in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi, Şirket’çe ödenmesi ve ayrılması zaruri olan meblağlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler ve bilcümle mali yükümlülükler hesap yılı sonunda tespit olunan gelirlerden düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen Safi (net) kâr, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra sırası ile aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

a) Sermayenin %20’sine ulaşınca kadar, %5’i kanuni yedek akçe ayrılır.

Birinci Kâr Payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kâr payının, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve 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 Türk Ticaret Kanunu'nun 521 inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

Genel Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan %5 oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 2. fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Türk Ticaret Kanunu'na 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 kâr payı dağıtımında, 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. Bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı geri alınamaz.

Şirket ayrıca Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı düzenlemeleri çerçevesinde ortaklarına kâr payı avansı dağıtabilir.

Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 436)

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18, II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırma; itibari değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etme; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlama hususlarında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Kayıtlı sermaye sisteminde, çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz.

Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK md. 507)

TTK'nın 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi hâlinde her pay sahibi, Esas Sözleşme'de sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 17. maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği)

Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği)

Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27, II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını şirketten talep edebilirler.

SPKn Madde 27'nin Birinci fıkrasında 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.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)

Finansal tablolar, konsolide finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az 3 hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar ve konsolide 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.

Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 439)

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 çağırılmasına 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 Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden şirketin feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, şirketin kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, şirketin 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 (TTK md. 438, 439)

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 yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)

Genel Kurul, toplantıya Esas Sözleşme’de gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde, KAP’ta, EGKS sisteminde ve Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde yayınlanan ilanla çağrılır. İlan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

Genel Kurul’a katılacak pay sahipleri fiziki ortamda veya elektronik ortamda bizzat kendileri katılabildikleri gibi temsilcileri vasıtasıyla da katılabilmektedirler.

Genel Kurul’a elektronik ortamda katılım, pay sahiplerinin veya temsilcilerinin güvenli elektronik imzaları ile mümkündür.

Bu nedenle Elektronik Genel Kurul Sistemi’nde (EGKS) işlem yapacak pay sahiplerinin öncelikle Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. (MKK) e-MKK Bilgi Portalı’na kaydolarak iletişim bilgilerini kaydetmeleri ve ayrıca güvenli elektronik imzaya da sahip olmaları gerekmektedir. E-MKK Bilgi Portalı’na kaydolmayan ve güvenli elektronik imzaları bulunmayan pay sahipleri veya temsilcilerinin elektronik ortamda Genel Kurul’a katılmaları mümkün değildir.

Ayrıca, toplantıya elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahiplerinin veya temsilcilerinin 28 Ağustos 2012 tarih ve 28395 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik” ve 29 Ağustos 2012 tarih ve 28396 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirmeleri gerekmektedir.

Fiziki ortamda Genel Kurul’a şahsen katılmak isteyen pay sahiplerimiz, MKK sisteminde yer alan “Pay Sahipleri Listesi”nde kayıtlı olan paylarına ilişkin haklarını kimlik ibraz etmek suretiyle kullanabileceklerdir.

Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)

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.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından karar tarihinden itibaren üç ay içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti 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.

23.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu'nun 21.08.2025 tarih ve 2025/15 sayılı kararı ile;

Şirketin Esas Sözleşmesi'nin 6. maddesinin vermiş olduğu yetkiye istinaden, Şirketimizin 10.000.000.000 TL tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı dahilinde olmak üzere, Şirketimizin 7.000.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin; %42,8571 oranında nakden (bedelli) karşılanmak suretiyle 3.000.000.000 TL artırılarak 10.000.000.000 TL'ye çıkarılmasına,

Artırılan 3.000.000.000 TL tutarındaki sermayeyi temsil eden 3.000.000.000 adet payın tamamının 1,00 TL nominal bedelli nama yazılı pay olarak ihraç edilmesine, 3.000.000.000 TL tutarındaki bedelli sermaye artışı kapsamında pay sahiplerimizin yeni pay alma haklarında herhangi bir kısıtlama yapılmamasına ve pay sahiplerine yeni pay alma haklarının 1 TL nominal değerli her bir pay için 1 TL fiyattan nominal değer üzerinden kullandırılmasına,

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona ermesine,

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların; 2(iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsada satılmasına, kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmasını takiben satılamayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılamayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal edilmesine,

Bedelli sermaye artırımının gerçekleştirilmesi ve sermaye artırımında ihraç edilecek paylara ilişkin ihraç belgesinin ve esas sözleşmenin 6'ncı maddesinin tadil tasarısının onaylanması için başta Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. ve Ticaret Bakanlığı izni akabinde esas sözleşme tadilinin tescil ve ilanı için Ticaret Sicili Müdürlüğü ve diğer kurum ve kuruluşlar nezdinde başta olmak üzere gerekli başvuru ve işlemlerin yapılmasına, gerekli bildirim, başvuru ve diğer iş ve işlemlerin yapılması ve izahname, satış duyurusu, sözleşme, taahhütname, vekaletname, başvuru belgeleri, beyan, dilekçe ve sair evrakların imzalanması da dahil bu karar kapsamında yürütülecek tüm iş ve işlemlerin yapılmasına katılanların oy birliği ile karar verilmiştir.

23.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

24.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

24.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Sermaye artırımına ilişkin izahname SPK onayına tabi olup, başkaca bir kurum onayına tabi değildir.

24.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz, Şirket sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 7.000.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 3.000.000.000 TL nominal değerli 3.000.000.000 adet nama yazılı payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı sonucu çıkarılacak payların sermaye artışı sonucunda çıkarılmış sermayeye oranı %42,8571 olacaktır.

24.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

24.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Yeni pay alma hakkı çerçevesinde, Şirket ortaklarının nakit sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak paylardan sahip oldukları paylar oranında ve payların nominal değeri 1 TL üzerinden yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin 15 (onbeş) gün olarak belirlenmesine, bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresinin, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Yeni pay alma haklarının kullandırılmasından sonra kalan payların; 2(iki) işgünü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsada satılmasına, kalan payların Borsa İstanbul A.Ş. Birincil Piyasa'da satılmasını takiben satılamayan paylar olması halinde, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği çerçevesinde, satılamayan payların 6 (altı) iş günü içinde iptal edilecektir.

Bu sermaye artırımında payların yeni pay alma hakları 1TL nominal değerli pay için 1 TL'den kullandırılacaktır.

24.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

İhraç edilecek paylar, yeni pay alma hakkı kullanımında nominal değerden (bir adet payın nominal değeri 1 TL olup, 1 TL'den satışa sunulacaktır), yeni pay alma hakkı kullanımından kalan paylar için nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa İstanbul A.Ş.'de oluşacak fiyattan Borsada satılacaktır.

Tasarruf sahiplerine satışta SPK'nın II- 5.2. sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde yer alan "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılacaktır.

Bu sermaye artırımında pay almak isteyen tasarruf sahiplerinin, BİST'te işlem yapmaya yetkili kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. Söz konusu yetkili kurumların sunmuş olduğu kanallar dâhilinde pay alımı yapabileceklerdir.

“Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahipleri, (c) bendinde belirtilen yere/yerlere başvurarak iştirak taahhütnamesini imzaladıktan sonra, ihraççıyla da mutabık kalınan pay bedellerini (b) bendinde belirtilen banka şubesinde açılan hesaba halka arz süresi içerisinde tam ve nakit olarak yatıracaklar ve ödemeye ilişkin makbuzun bir örneğini ihraççıya tevdi edeceklerdir.”

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilenn ortaklar, yeni pay alma tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı süresi içerisinde tam ve nakit olarak Aracı Kurum/Kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde satabilirler. Pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'ta işlem yapmaya yetkili Borsa Üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Pay bedelleri tahsil edildikçe, yukarıda belirtilen özel banka hesabına yatırılacaktır.

Yeni pay alma hakları kullanıldıktan sonra BİAŞ'ta birincil piyasada satışı yapılan payların takası (T+2) gün , Takas ve Saklama Bankası A.Ş./ MKK nezdinde gerçekleştirilecektir.

c) Başvuru yerleri:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımı ve yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payları satın almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ Pay Piyasası'nda işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurması gerekmektedir. Borsada işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİST Aylık Bülteninde ve İnternet Sitesinin (www.borsaistanbul.com) “Üyeler” başlıklı bölümünde, TSPB'nin İnternet Sitesinde (www.tspb.org.tr) ve SPK'nın İnternet Sitesinin (www.spk.gov.tr) “Kurumlar” başlıklı bölümünde yer almaktadır.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

24.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali veya ertelenmesi; yasama, yürütme organları, sermaye piyasaları ile ilgili karar almaya yetkili organlar ve diğer resmi kurum ve kuruluşlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Aracı Kurum'un ve/veya Şirket'in düzenlenen “Aracılık Sözleşmesi” kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya

önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması, Şirket, Şirket ortakları, Şirket Yönetim Kurulu üyeleri, Şirket'in ilişkili tarafları ve yönetimde söz sahibi personeli hakkında , payların halka arzını etkileyecek olay, dava veya soruşturma ortaya çıkmış olması nedeniyle, sermaye artırımı süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve İzahname'de yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda doğacak olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması gibi olağanüstü koşulların oluşması halinde mümkündür. Ayrıca, SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliğinin" 24'üncü maddesinin birinci fıkrasında şu hüküm bulunmaktadır: "İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, bu durum ihraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, ihraççı, halka arz eden veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluşlar tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci ihraççı, halka arz eden veya yetkili kuruluşlar tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi durumunda Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilir." Bunun yanında, ülke genelinde afet, olağanüstü durum, savaş ilan edilmesi, ekonomik kriz belirtilerinin derinleşerek altından kalkamayacak seviyeye gelmesi gibi nedenlerle halka arzın ertelenmesi söz konusu olabilir. Halka arzın yukarıda sayılan nedenler dışında iptali söz konusu olmayıp, yeni pay alma hakkı kullanımı suretiyle satışın başlaması sonrasında halka arz iptal edilmeyecektir.

24.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Halka arz işlemleri BİST Birinci Piyasa'da gerçekleşeceğinden ve talep toplama yöntemi kullanılmayacağından karşılanamayan taleplere ilişkin bedel iadesi söz konusu değildir.

24.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kullanımında mevcut ortaklarımız Şirket'te sahibi oldukları pay oranında yeni pay alma haklarını kullanabilirler. Ayrıca, mevcut ortaklarımızın yeni pay alma haklarını kullanma zorunluluğu bulunmamaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların Borsada halka arzında herhangi bir kısıtlama bulunmamakta olup yatırımcılar BİST Birincil Piyasa'da gerçekleşen fiyatlar üzerinden 1 lot ve katları şeklinde pay alabileceklerdir.

24.1.7. 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 tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

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.”

24.1.8. 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 hak kullanım süresi boyunca, hak kullanım işleminin yapıldığı gün içerisinde kayden teslim edilecektir.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların BİST Birincil Piyasa’da halka arz edilmesinde, kaydi paylar, işlem tarihinden iki (T+2) işgünü sonra yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

24.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul’un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

24.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandığıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı nominal değer ve sayısı:

Yoktur.

c) Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar için tahsis kararı alınıp alınmadığı:

Yoktur.

d) Yeni pay alma hakları, aşağıda belirtilen başvuru yerlerinde, Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığı (www.kap.org.tr) ilan edilecek tarihler arasında, 15 gün süreyle kullanılacaktır. Bu sürenin son gününün resmi tatile rastlaması halinde, yeni pay alma hakkı kullanım süresi, izleyen iş günü akşamı sona erecektir.

Bir payın nominal değeri 1,00 TL olup, yeni pay alma hakları 1,00 TL'den satışa sunulacaktır.

Yeni pay alma hakları Şirket tarafından daha sonra KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak tarihler arasında 15 gün süreyle kullanılacaktır.

e) Ortakların, ödenmiş/çıkarılmış sermayedeki mevcut paylarına göre yeni pay alma oranı:

Ortakların %100 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır.

f) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

Pay bedelleri Türkiye Garanti Bankası A.Ş. Altunizade Ticari Şubesi TR85 0006 2000 3410 0006 2940 47 numaralı **ÇAN2 TERMİK A.Ş.**'ye ait özel hesaba yatırılacaktır.

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları Merkezi Kayıt Sistemi'nde aracı kurum/kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını, yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere yeni pay alma hakkı kullanım süresi içerisinde tam ve Nakit olarak aracı kurum/kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

Kaydileştirilmiş Paylara İlişkin Esaslar

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımda olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla

b. Payları dolaşımda olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Yeni pay alma haklarını kullanmak istemeyen pay sahiplerimiz bu haklarını yeni pay alma haklarının kullanım süresi içerisinde Borsa'nın ilgili pazarında (Borsa İstanbul Rüçhan Hakkı Kupon Pazarı) oluşan piyasa fiyatından satabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının alınıp satılması için Borsa tarafından belirlenen süre içerisinde "R" özellik kodu ile yeni pay alma hakkı (rüçhan hakkı) kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları pay piyasasında geçerli kurallarla işlem görür. İşlemlerin başlangıç günü yeni pay alma hakkının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının son işlem günü ise rüçhan hakkı kullanma süresinin sonundan önceki beşinci işlem günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan payların satışında SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılacak olup, paylar nominal değerinin altında olmamak üzere BİST Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan 2 (iki) işgünü süreyle satışa sunulacaktır. SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 25/1-a hükmü uyarınca, nakden artırılacak sermayeyi temsil eden paylardan halka arz süresinin sona ermesinden sonra satılamayan pay kalması durumunda, söz konusu paylar BİST Birincil Piyasa'da halka arz süresini takiben 6 (altı) işgünü içinde iptal edilecektir.

24.1.11. 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:

Halka arz edilen paylardan satın alınmayan kısmına ilişkin satın alma taahhüdünde bulunulmamıştır.

24.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

24.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Halka arz nedeniyle toplanan bedeller nemalandırılmayacaktır.

24.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Şirket'in, halka arza aracılık edenlerin, payların değerini etkileyebilecek nitelikteki bilgiye ulaşabilecek konumdaki idari sorumluluğu bulunan kişilerin, Şirket'in %5 ve üzerinde paya sahip ortaklarının ve halka arz nedeniyle hizmet aldığı diğer kişi / kurumların listesi aşağıda yer almaktadır:

Ad-Soyad	Kurum
Kadir Berkay Aytekin	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Tuğba Balçık Aytan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burak Altay	Çan2 Termik A.Ş
Ali Kemal Kazancı	Çan2 Termik A.Ş
Mustafa Ali Özal	Çan2 Termik A.Ş
Umut Apaydın	Çan2 Termik A.Ş
Sabri Sipahi	Çan2 Termik A.Ş
Melih Yüceyurt	Çan2 Termik A.Ş
Adeviye Demir Pekmezci	Çan2 Termik A.Ş
İlknur Yılmaz Coşkun	Çan2 Termik A.Ş
Caner Demirayak	Çan2 Termik A.Ş
Bülent Barut	Çan2 Termik A.Ş
Alper Erdoğan	Çan2 Termik A.Ş
Irmak Işık	Çan2 Termik A.Ş

Davut Çubukcu	Çan2 Termik A.Ş
Furkan Ayaz	Çan2 Termik A.Ş.
Oğuz Ongun	Çan2 Termik A.Ş.
Nazlı Cansu Meral	Çan2 Termik A.Ş
Ahmet Sarıtaş	Çan2 Termik A.Ş
Ece Bilgili	Çan2 Termik A.Ş
Ziya İlgün	Çan2 Termik A.Ş
Hasan Emre Çatal	Çan2 Termik A.Ş
Adem Koyun	Çan2 Termik A.Ş
Levent Ergüven	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Emin Uzun	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Emine Taşoyan	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Doğukan Tomak	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Osman Tuğrul Özsüt	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Gülşen Turan	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Selim Can Gezer	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş
Ahmet Yıldız	As Bağımsız Denetim ve YMM A.Ş

24.2. Dağıtım ve tahsis planı:

24.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.2.2. 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.

24.2.3. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzdan talepte bulunan yatırımcılar, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını halka arzdan pay almak için başvurmuş oldukları aracı kurumdan öğrenebileceklerdir.

24.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

24.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakkının kullanılmasında, beheri 1 TL nominal değerli 1 adet pay 1 TL'den; yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında ise, nominal değerinden düşük olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satılacaktır.

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yetkili kuruluşun aracılık komisyonu masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve pay tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

24.3.2. 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:

Sermaye artırımını nedeniyle ihraç ve halka arz edilecek paylar yeni pay alma haklarının kullanılması aşamasında nominal değerden satışa sunulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasına İzahnamenin ilanından itibaren en geç 10 gün içinde başlanacaktır. Yeni pay alma hakları Şirket tarafından KAP aracılığıyla kamuya duyurulacak olan tarihler arasında 15 (onbeş) gün süreyle kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasada oluşacak fiyat üzerinden iki işgünü süreyle halka arz edilecektir. Halka arz. tarihleri Şirket tarafından KAP'ta yayımlanacak Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusunda belirtilen tarihlerde, SPK'nın II-5.2 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği"nde yer alan "Borsada Satış" yöntemi kullanılarak gerçekleştirilecektir.

24.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma hakkı kısıtlanmamıştır.

24.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhrî 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.

24.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Ticaret Ünvanı : Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkez Adresi : Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul
Faaliyet Konusu : Sermaye Piyasası Faaliyetleri Aracılığı
Ödenmiş Sermayesi : 250.000.000 TL
Ticaret Sicil No : İstanbul Ticaret Sicili / 20097-8
İnternet adresi : www.bullsyatirim.com

24.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Payların ihraç ve satış işlemleri Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleşeceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

24.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumdaki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
			Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	En İyi Gayret Aracılığı	Yoktur	Yoktur	3.000.000.000	100,00

24.4.4. Aracılık Sözleşmesi hakkında bilgi

İhraççı ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasındaki aracılık sözleşmesi 04.09.2025 tarihinde imza edilmiştir. Aracılık sözleşmesine göre, söz konusu aracılık hizmeti "En İyi Gayret" yöntemi ile yapacaktır.

Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 7.000.000.000 TL'den 10.000.000.000 TL'ye bedelli olarak artırılması nedeniyle ihraç edilecek 3.000.000.000 TL nominal değerli payların Şirket ortaklarına Şirket'te sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel üzerinden yeni pay alma haklarını kullanmaları için 15 günlük süre tanınması işlemlerine ve kullanılmayan yeni pay alma hakları nedeniyle kalan payların BİST Birincil Piyasa'da 2 (iki) iş günü süreyle halka arz edilmesi işlemine aracılık edilmesidir.

Aracı kurum ile yapılan sözleşme kapsamında herhangi bir yüklenim bulunmamaktadır.

24.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Halka arzın tarafları arasında herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Şirket paylarının halka arzından, aracılık hizmeti veren Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ise aracılık komisyonu elde edecektir.

25. BORSADA İŞLEM GÖRMeye İLİŞKİN BİLGİLER

25.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket'in payları BİST Pay Piyasası Yıldız Pazar'da "CANTE" koduyla işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilecek yeni paylar da yeni pay alma hakkı kullanımının birinci günü gerekli MKK işlemlerini müteakip BİST Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlayacaktır.

Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma bedellerinin yatırımcılar tarafından ödenmesini müteakip yatırımcı hesaplarına kayden aktarılır ve BİST Pay Piyasası'nda işleme konu olmaya başlar.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar ise "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak ve beheri 1 TL nominal değerli bir pay nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyat üzerinden satışa sunulacak olup, BİST düzenlemeleri çerçevesinde işlem görecektir. Payları Borsa kotunda ortaklıkların bedelli sermaye artırımları nedeniyle ihraç edecekleri payların kota alınmasına ilişkin esaslar BİST Kotasyon Yönergesi'nin 41 inci maddesinde açıklanmaktadır.

25.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.3. 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 payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

25.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

26. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

26.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

26.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

26.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

Yoktur.

27. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

27.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Şirket ortaklarının yeni pay alma haklarını tamamen kullanacakları varsayımıyla sermaye artırımından 3.000.000.000-TL brüt gelir elde edilmesi beklenmektedir. Bu gelirden aşağıdaki tabloda verilen toplam 9.852.500 TL tutarındaki tahmini giderlerin düşülmesinden sonra net 2.990.147.500 TL gelire ulaşılmaktadır.

Tahmini Maliyet	Tutar (TL)
Kurul Ücreti (Payların İhraç Değeri Üzerinden %0,2)	6.000.000,00
Borsa İstanbul A.Ş. Kota Alma Ücreti (%0,03+BSMV)	945.000,00
Rekabeti Koruma Fonu (%0,04)	1.200.000,00
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	1.200.000,00
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005+BSMV)	157.500,00
Diğer	350.000,00
Toplam	9.852.500,00
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	3.000.000.000,00
Net Gelir	2.990.147.500,00
Pay Başına Maliyet	0,0033

Sermaye artırımına ilişkin toplam 9.852.500 TL tutarındaki tahmini maliyetin, ihraç edilecek toplam 3.000.000.000 adet 1 TL nominal değerli bir pay başına 0,0033 TL olması beklenmektedir.

Sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay bulunması halinde, bu paylar nominal değerinin altında olmamak kaydıyla Borsa Birincil Piyasa’da satışa sunulacağından Birincil Piyasa’da gerçekleşecek satış fiyatları ile asgari satış değeri arasında oluşabilecek olumlu fark kadar ayrıca gelir elde edilmesi mümkündür. Dolayısıyla, mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaması durumunda, elde edilecek net gelir artabileceğinden pay başına maliyet değişebilecektir.

27.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket’in çıkarılmış sermayesi, 3.000.000.000 TL’lik kısmı nakden karşılanmak suretiyle 7.000.000.000 TL’den 10.000.000.000 TL’ye artırılmaktadır. Nakden artırılan 3.000.000.000 TL nominal değerli paylar için mevcut ortaklarımızın yeni pay alma hakkının kullanılmasında 1 TL nominal değerli bir payın fiyatı 1 (bir) TL olarak belirlenmiştir. Yeni pay alma hakkının kullanılmasından sonra kalan paylar ise nominal değerinin altında olmamak kaydıyla BİST Birincil Piyasa ‘da oluşacak fiyattan satılacaktır. Bu itibarla, nakden artırılan 3.000.000.000 TL nominal değerli payların tümünün yeni pay alma hakkı süresi içerisinde satılması halinde, sermaye artırımını yoluyla sağlanacak fonun toplam tutarının 2.990.147.500 TL olması beklenmektedir.

Şirket Yönetim Kurulu’nun 12.09.2025 tarih ve 2025/19 sayılı kararıyla;

Sermaye artırımını sonucunda elde edilecek tahmini fonun

- a) %70'i, 09.04.2025 tarihli Yönetim Kurulu Kararı doğrultusunda termik baz yük enerji üretim kapasitesini, başta güneş enerjisi olmak üzere çeşitlendirmek ve toplam üretim içinde yenilenebilir enerji payını artırmak amacıyla yapılacak yeni yatırımlarda,
- b) %30'luk kısmı ise 30.06.2025 tarihli finansal raporda açıklanan finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesinde kullanılacaktır
- 30.06.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in,
 - i. Kısa vadeli finansal borçlar 674.219.486 TL,
 - ii. Nakit ve Nakit Benzerleri 156.010.845 TL,
 - iii. Net finansal borç pozisyonu 524.287.245 TL
 - iv. İlişkili olmayan taraflara ticari borcu 1.123.580.370 TL'dir.

Finansal borçlar ile ticari borçların ödenmesindeki önceliklendirme, finansman maliyeti ve vade yapısına göre yapılacaktır.

Yukarıda bahsedilen fonun kullanım kalemleri arasında dönem içi oluşan koşullar dikkate alınarak %10'u geçmeyecek şekilde geçiş olabilir.

28. SULANMA ETKİSİ

28.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin olarak hazırlanmış çalışma aşağıda sunulmaktadır.

Sermaye Artırım Öncesi Mevcut Özkaynaklar (30.06.2025) (TL)	26.250.764.742,00
Sermaye Artırım Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	7.000.000.000,00
Sermaye Artırım Öncesi Pay Başına Defter Değeri (TL)	3,75
Halka Arz Fiyatı (TL)	1,00
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	3.000.000.000,00
Halka Arz Maliyeti (TL)	9.852.500,00
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir (TL)	2.990.147.500,00
Sermaye Artırım Sonrası Özkaynaklar (TL)	29.240.912.242,00
Sermaye Artırım Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	10.000.000.000,00
Sermaye Artırım Sonrası Pay Başına Defter Değeri (TL)	2,92
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)	-0,83
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)	-22,03%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

28.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Çan2 Termik A.Ş.'nin 11.09.2025 tarihi itibarıyla kapanış fiyatı 2,36 TL'dir. Bu fiyattan bedelli artırımına göre en yakın fiyat adımına yuvarlatılmış düzeltilmiş fiyat 1,95 TL $[(2,36 \text{ TL} + 1 \text{ TL} \times \%42,86) / (1 + \%42,86)]$ olarak hesaplanmaktadır. Bu doğrultuda pay sahiplerinin sermaye artırımında yeni pay alma haklarını hiç kullanmaması ve kalan payların tamamen Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da

düzeltilmiş fiyat olan 2,43 TL'den satıldığı varsayımı altında sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesinin hesaplanmasına ilişkin çalışma aşağıdaki gibidir:

	Sermaye Artırım Öncesi	Sermaye Artırım Sonrası
Halka Arz Fiyatı (TL)		1,95
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		3.000.000.000,00
Halka Arz Maliyeti (TL)		9.852.500,00
Halka Arzdan Elde Edilecek Net Gelir (TL)		5.846.147.500
Özkaynaklar (30.06.2025) (TL)	26.250.764.742,00	32.096.912.242,00
Çıkarılmış Sermaye (TL)	7.000.000.000,00	10.000.000.000,00
Pay Başına Defter Değeri (TL)	3,75	3,21
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-0,54
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-14,41%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,26
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		64,43%

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin oraya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

29. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

29.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sermaye artırım sürecinde aracılık hizmeti verecektir.

29.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

İzahnamede yer alan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluş ve bağımsız denetim görüşleri ile ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda verilmektedir:

Finansal Tablo Dönemi	Görüş	Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Bağımsız Denetim Şirketi'nin	
			Unvanı	Adresi
30.06.2025	Olumlu	Levent Ergüven Sorumlu Denetçi	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381
31.12..2024		Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381
31.12..2023		Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381
31.12..202		Osman Tuğrul Özsüt Sorumlu Denetçi	As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş	Büyükdere Caddesi No:23 Kat:7 34381

As Bağımsız Denetim ve Yeminli Mali Müşavirlik A.Ş.denetçileri Şirket tarafından ihraç edilen ya da Grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Söz konusu bağımsız denetim firmasına verdiği denetim hizmeti ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde belirlenen konularla sınırlı olmak üzere verdiği danışmanlık hizmeti dışında herhangi bir ücret ödenmemiştir. Ayrıca, yukarıda bilgilerine yer verilen bağımsız denetim firması Şirket'in yönetim ve denetim organlarının herhangi birine üye olmayıp, Şirket'in menkul kıymetlerinin halka arzında görev alan yetkili kuruluşlar ile bağlantısı bulunmamaktadır. Dolayısıyla adı geçen firmanın denetim ve danışmanlık ücretleri dışında Şirket ücretleri dışında herhangi bir menfaati bulunmamaktadır.

Finansal tablolara ait bilgiler, bağımsız denetim raporlarından aynen alınmış olup, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksiklik bulunmamaktadır.

30. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özet olarak sunulan borsada işlem görecektir payların elde tutulması, elden çıkarılması ile kar paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi hakkında açıklamalar, genel bilgi vermek amacıyla işbu İzahname'nin tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı uyarınca hazırlanmıştır. Vergi mevzuatı ile uygulanan vergi oran ve tutarlarının ileride değişebileceğini ve özellikle durumların doğuracağı vergisel sonuçlarla ilişkili olarak yatırımcıların vergi danışmanları ile görüşerek bilgi alması gerektiğini belirtmek isteriz.

30.1. Genel Bakış

30.1.1. 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 2025 takvim yılı için gelir vergisine tabi gelirleri aşağıda belirtilen oranlara bağlı olarak vergilendirilir.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı (%)
158.000 TL'ye kadar	15
330.000 TL'nin 158.000 TL'si için 23.700 TL, fazlası	20
800.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL (ücret gelirlerinde 1.200.000 TL'nin 330.000 TL'si için 58.100 TL), fazlası	27
4.300.000 TL'nin 800.000 TL'si için 185.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'nin 1.200.000 TL'si için 293.000 TL), fazlası	35

4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.410.000 TL (ücret gelirlerinde 4.300.000 TL'den fazlasının 4.300.000 TL'si için 1.378.000 TL), fazlası	40
---	----

30.1.2. 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 ve izleyen yıllarda kurum kazançlarına uygulanacak olan kurumlar vergisi oranı %25’tir (yüzde yirmi beş). Şu kadar ki 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 şirketleri için uygulanacak oran %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.

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.

30.2. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

30.2.1. 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 tevkiyat 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.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkiyatını 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. ve 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 kurum 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'na 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, SPK'ya 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'na belirlenenler tarafından elde edilenler hariç olmak üzere yukarıdaki (i) bendinde belirtilenler dışında kalan kazançlar için %10 uygulanır.

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.

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 Cumhurbaşkanlığı 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

daireesine 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.

30.2.2 Genel olarak pay alım satımı kazançlarının vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın geçici 67. maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

30.2.2.1. Gerçek Kişiler

30.2.2.1.1. 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. Öte yandan GVK geçici madde 67 uyarınca BİST'te işlem gören hisse senetlerinin alım satımından doğan kazançlar için stopaj oranı %0 olarak belirlenmiştir.

Pay senetlerinin elden çıkarılmasında, 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 2025 yılı için 330.000 TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

30.2.2.1.2. 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.

30.2.2.2. Kurumlar

30.2.2.2.1. 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.

30.2.2.2.2. 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 %50'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.

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 ziyaa uğramış sayılır. Aynı süre içinde işletmenin tasfiyesi (KVK'ya göre yapılan devir ve bölünmeler hariç) halinde de bu hüküm uygulanır.

30.2.2.2.3. 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.

30.2.2.3 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 2/1 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.

30.3. 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 22.12.2024 tarih ve 9286 Sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı gereğince 22.12.2024 tarihinden itibaren %15 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.

30.3.1. Gerçek Kişiler

30.3.1.1. 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 kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 22.12.2024 itibarıyla %15 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; 2025 yılı gelirleri için brüt 660.000 TL'yi aşan kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir. Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %15 oranındaki

vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde ret ve iade edilecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

30.3.1.2. 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'na belirlenen oranlarda (22.12.2024 itibarıyla bu oran %15'tir) 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.

30.3.2. Kurumlar

30.3.2.1. 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 "safı 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.

BİST 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.

30.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

KVK'nın 30/3 maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na 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.

31. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

31.1. 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.

31.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

31.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

31.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

31.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

31.6. 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.

32. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Barbaros Mh. Başak Cengiz Sk. Varyap Meridian Sitesi No:1 / D Villa 4 Batı Ataşehir/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.can2termik.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 değerlendirme 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

33. EKLER

Ek 1: Sermaye artırımına ilişkin noter onaylı Yönetim Kurulu Kararı

Ek 2: Sermaye artırımından elde edilecek gelirin “Fon Kullanım Raporu”

Ek 3: Bağımsız denetçi yetkililerinin beyanları