

34/HA-596

09.04.2021

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.

İZAHNAME

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 08.04.2021.... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 133.697.870 TL'lik kısmını temsil eden, mevcut tek pay sahibi Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye ait 133.697.870 TL nominal değerli payın halka arzına ilişkin izahnamedir. Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.'ye ait 26.739.570 TL nominal değerli ve toplamda halka arz edilen payların nominal değerinin %20'sine tekabül eden payların dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesi planlanmaktadır.

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 İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu İzahname, ortaklığımızın (www.galatawindenerji.com) adresli internet sitesinde, halka arzda satışa aracılık edecek Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.garantibbvayatirim.com.tr) adresli internet sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, İzahname'de ve İzahname'nin 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, İzahname'nin 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.

09 Nisan 2021



DOĞAN ŞİRKETLER
GRUBU HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100
34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 306 005 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100
34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 306 005 0924

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100
34398 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 / Mersis No: 306 005 0924

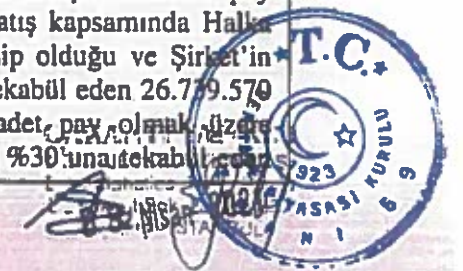
KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları veya ABD\$: Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
Aksa	: Aksa Aksen Enerji Ticareti A.Ş.
Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.	: Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.
Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi	: Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında 11.02.2021 tarihinde imzalanmış Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi
AR-GE	: Araştırma ve geliştirme
Arsen	: Arsen Elektrik Elektromekanik İnşaat Taahhüt San. ve Tic. Ltd. Şti.
A.Ş.	: Anonim Şirket
AY Yönetmeliği	: 2 Nisan 2015 tarihli 29314 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Atık Yönetimi Yönetmeliği
Avrupa Birliği veya AB	: Avrupa kıtasında bulunan siyasi ve ekonomik örgütlenme
BSK Yönetmeliği	: 28 Ocak 2014 tarihli 28896 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
BASEAK	: Balcıoğlu Selçuk Arıyok Keki Avukatlık Ortaklığı
Bektaş	: Bektaş İnşaat Taahhüt Taşımacılık Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi
Birleşmiş Milletler veya BM	: 24 Ekim 1945'te kurulmuş; dünya barışını, güvenliğini korumak ve uluslararası ekonomik, toplumsal ve kültürel bir iş birliği oluşturmak için kurulan uluslararası örgüt
BKK	: Bakanlar Kurulu Kararı
Borsa İstanbul veya BIST	: Borsa İstanbul A.Ş.
BT	: Bilişim Teknolojileri
Çalışanlardan Oluşan Yatırımcılar	: Listesi talep toplama başlangıcından önce Şirket tarafından Garanti Yatırım'a iletilecek Şirket çalışanları ve Şirket paylarını halka arz eden pay sahibi Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. çalışanlarından oluşan gerçek kişiler
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
CEO	: İcra Komitesi Başkanı (<i>chief executive officer</i>)
Çevre Kanunu	: 2872 sayılı Çevre Kanunu
ÇED Yönetmeliği	: 25 Kasım 2014 tarihli 29186 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇİL Yönetmeliği	: 10 Eylül 2014 tarihli 29115 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
CFO	: Genel Müdür Yardımcısı/Mali İşler (<i>Chief Finance Officer</i>)
2020 Yılında Kurulmuş ve Haline Gelen Yeni Kuruluşlar	: 2020 Yılında Kurulmuş ve Haline Gelen Yeni Kuruluşlar

KISALTMALAR	TANIMLAR
	hastalığı
D Yapım	: D Yapım Reklamcılık ve Dağıtım A.Ş.
DOEL	: Doel Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
DUY	: 14 Nisan 2009 tarihli 27200 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Dengeleme Ve Uzlaştırma Yönetmeliği
EPKn	: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
EPL Yönetmeliği	: 2 Kasım 2013 tarihli 28809 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği	: 16 Haziran 2020 tarihli 31160 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Tarifeler Yönetmeliği
EŞ Yönetmeliği	: 28 Mayıs 2014 tarihli 29013 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Şebeke Yönetmeliği
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
Esas Sözleşme	: Şirket'in esas sözleşmesi
EUR veya Euro veya Avro	: Avrupa Birliği'nin resmi para birimi
FAVÖK	: Faiz, amortisman ve vergi öncesi kâr
Galata Wind, İhraççı, Ortaklık veya Şirket	: Galata Wind Enerji A.Ş.
Garanti Yatırım	: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
GVG Tebliği	: 19 Ocak 2012 tarihli 28178 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış 282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
GES	: Güneş enerjisi santrali
Grup veya Doğan Grubu veya Doğan Holding	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinden oluşan şirketler topluluğu
GSYİH	: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
GVK	: 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	: Gigawatt
GWh	: Gigawatt saat
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş	: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Halka Arz Eden Pay Sahibi	: Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.
Halka Arz Edilecek Paylar	: Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin sahip olduğu ve halka arz edilecek, Şirket'in toplam sermayesinin yaklaşık %25'ine tekabül eden 133.697.870 TL nominal bedelli 13.369.787.000 adet pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış kapsamında Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket'te sahip olduğu ve Şirket'in toplam sermayesinin yaklaşık %5'ine tekabül eden 26.779.570 TL nominal bedelli 2.673.957.000 adet pay olmak üzere Şirket'in toplam sermayesinin yaklaşık %30'una tekabül eden

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU
 DOĞAN HOLDİNG A.Ş.
 Nispetiye Mah. Kinyol Sok. No: 15
 34398 Beşiktaş/İSTANBUL
 Halka Arz Menkul Değerler Yatırım A.Ş. 005 0924

Galata Wind Enerji A.Ş.
 Halka Arz Edilecek Paylar
 13.369.787.000 adet pay ve toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde ek satış kapsamında Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Şirket'te sahip olduğu ve Şirket'in toplam sermayesinin yaklaşık %5'ine tekabül eden 26.779.570 TL nominal bedelli 2.673.957.000 adet pay olmak üzere Şirket'in toplam sermayesinin yaklaşık %30'una tekabül eden



KISALTMALAR	TANIMLAR
	toplam 160.437.440 TL nominal bedelli 16.043.744.000 adet paylar
OECD	: Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (Organisation for Economic Co-operation and Development)
ISIN	: Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (International Securities Identification Number)
İş Kanunu	: 4857 sayılı İş Kanunu
İşyeri Açma Yönetmeliği	: 10 Ağustos 2005 tarihli 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik
İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği	: 22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği
Kamu Finansmanı Kanunu	: 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanun
KAP	: Kamuoyu Aydınlatma Platformu
Kâr Payı Tebliği	: 23 Ocak 2014 tarihli 28891 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu veya KVKK	: 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Konsorsiyum Lideri	: Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Konsorsiyum Üyeleri	: İzahnamenin 25.1.3 numaralı bölümünde yer alan Konsorsiyum Üyeleri tablosunda listelenen kurumlar
Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
II-17.1 sayılı Tebliğ	: 3 Ocak 2014 tarihli 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KW	: Kilowatt
KWh	: Kilowatt saat
LEÜ Yönetmeliği	: 12 Mayıs 2019 tarihli 30772 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Elektrik Piyasası Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
MBA	: İşletme Yüksek Lisansı (<i>Master of Business Administration</i>)
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MW	: Megawatt
Nordex	: Nordex Enerji A.Ş. ve/veya Nordex Energy SE & Co. KG
II-27.3 sayılı Tebliğ	: 31 Aralık 2020 tarihli 31351 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği
II-23.3 sayılı Tebliğ	: 27 Haziran 2020 tarihli 31168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler

DOĞAN ŞİRKETLER
GARANTİ HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Keleşözü Cad. No: 106 Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270976 Şirket Sic. No: 270976
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T: +90 212 349 0050 F: +90 212 349 0024

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Keleşözü Cad. No: 106 Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270976 Şirket Sic. No: 270976
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T: +90 212 349 0050 F: +90 212 349 0024

GARANTİ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Keleşözü Cad. No: 106 Kat: 7
34398 Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 270976 Şirket Sic. No: 270976
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T: +90 212 349 0050 F: +90 212 349 0024



KISALTMALAR	TANIMLAR
Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun	: 5188 sayılı Özel Güvenlik Hizmetlerine Dair Kanun
Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği	: 3 Temmuz 2017 tarihli 30113 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Planlı Alanlar İmar Yönetmeliği
Pay Tebliği	: 22 Haziran 2013 tarihli 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
PwC	: PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
RES	: Rüzgâr enerjisi santrali
Satış Tebliği	: 28 Haziran 2013 tarihli 28691 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği
Sermaye Piyasası Mevzuatı	: Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BIST tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilkeler, kararlar ve sair ikincil mevzuat
SGK	: Türkiye Cumhuriyeti Sosyal Güvenlik Kurumu
SMK	: 6769 sayılı Sınai Mülkiyet Kanunu
Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu	: 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu
SPKn veya Sermaye Piyasası Kanunu	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Sunflower	: Sunflower Solar Güneş Enerjisi Sistemleri Ticaret A.Ş.
TBK	: 6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TL veya Türk Lirası	: Türkiye Cumhuriyeti'nin resmi para birimi
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TW	: Terawatt
TWh	: Terawatt saat
Türk Ceza Kanunu	: 5265 sayılı Türk Ceza Kanunu
Türkiye Enterkonnekte Şebekesi	: Türkiye Cumhuriyeti'nin enterkonnekte elektrik enerjisi iletim ve dağıtım şebekesi
32 sayılı Karar	: 11 Ağustos 1989 tarihli 20249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Karar
Türk Ticaret Kanunu veya TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
II-30.1 sayılı Tebliğ	: 24 Aralık 2013 tarihli 28861 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmış II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği
MUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu

DİREN ŞİRKETLER
GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
 İstanbul, Şişli, Krikli Cad. No: 1
 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
 No: 34066 İstanbul - Türkiye
 Tel: +90 212 306 0035
 Mükellefler V.D. No: 005 0000

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
 İstanbul, Şişli, Krikli Cad. No: 1
 Kat: 11 Kat: 11 Kat: 11
 No: 34066 İstanbul - Türkiye
 Tel: +90 212 306 0035
 Mükellefler V.D. No: 005 0000

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Etiler Mahallesi Kat: 5
 Sokak No: 1 Kat: 5
 Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
 1923
 2021

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından Kurul'a iletilen 02.04.2021 tarihli görüş yazısında;

"Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşü olarak, Kurulumuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda;

- Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye asgari oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,*
- Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,*
- "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin Borsa Görüşü kısmında yer alması,*

hususlarının Şirket'in halka arz izahnamesinde yer alacak Borsamız görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir." ifadeleri yer almaktadır.



ÖZEL ŞİRKETLER
GOLD HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 31/10/19924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 31/10/19924

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Nispetiye Mah. Kısıklı Cad. No: 10
Büyükdere Mahallesi V.D. No: 31/10/19924

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE 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 Galata Wind Enerji A.Ş. Yetkilisi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Burak Kuyan Yusuf Toklu Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür Muhasebe Sorumlusu, Genel Yardımcısı Genel Müdür (CEO)	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Çağlar Gögüş Bora Yalınay İcra Kurulu Başkanı, CEO Mali İşler Başkanı, CFO Yönetim Kurulu Başkanı, CEO Muhasebe Sorumlusu, Genel Yardımcısı (CEO)	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Y. Jankat Bozkurt S. Akın Kozikoğlu Genel Müdür Yardımcısı, Birim Müdürü Genel Müdür Yardımcısı, Birim Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI

09 Nisan 2021



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.

DOĞAN ŞİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.Ş.
Pazarcı Sok. Kat: 10
No:65 34676 Üsküdar - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270902, No: 005 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Beşiktaş, Beşiktaş Köyü, Döğüş
Sok. Kat: 10
No: 34100 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270902, No: 005 0924

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Etiler Mahallesi, İncebirik
Sok. Kat: 10
No: 34137 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270902, No: 005 0924

İmzalı sorumluluk beyanları İzahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Denetim, Derecelendirme ve Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet Cenk Uslu Sorumlu Ortak Baş Denetçi	31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 Tarihlerinde Sonra Eren Yıllara Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

DOĞAN ŞİRKETLERİ
GALATA HOLDİNG
Mali İşleri - Mali Kontrol
No:65 34676 Üsküdar - İSTANBUL
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924
Üsküdar - İSTANBUL
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924

KLARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924
Üsküdar - İSTANBUL
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924
Etiler Mahallesi V. M. No: 240 005 0924

09 Nisan 2021



2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin İzahname'nin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıtıcı, 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	Galata Wind Enerji Anonim Şirketi	
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabii olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
		Tabii olduğu mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
		Kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
		Merkez adresi:	Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No. 65 Üsküdar İstanbul
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde İhraççının mevcut	Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesinde Şirket'in amaç ve konusu; elektrik enerjisi üretim tesisinin kurulması, işletmeye alınması,	



	<p>faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</p>	<p>kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitesinin müşterilere satışı ile işgal etmek olarak düzenlenmiştir.</p> <p>Şirket bu amaç ve konu kapsamında; yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi gerçekleştirmekte ve bu elektriği Türkiye Enterkonnekte Şebekesi'ne satmaktadır.</p> <p>Şirket'in bünyesinde 3 adet rüzgar enerji santrali ve 2 adet güneş enerjisi santrali bulunmaktadır. Bu santrallerin toplam kurulu gücü 269 MW olup bunun 234,9 MW'lık kısmı RES'lerden ve 34,1 MW'lık kısmı GES'lerden oluşmaktadır. 31.12.2020 itibarıyla toplam 269 MW kapasitenin 206,6 MW'lık kısmı operasyoneldir.</p>
<p>B.4a</p>	<p>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</p>	<p>İhraççıyı ve sektörü etkileyen önemli eğilimler aşağıdaki gibidir:</p> <p>Türkiye'de, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi çeşitli teşvikler ve YEKDEM adı altında garantili alım fiyatı içeren tarifelerle desteklenmektedir.</p> <p>Galata Wind'in sahip olduğu mevcut santrallerin hiçbirisi yeni YEKDEM düzenlemesinden yararlanmayacaktır. Mersin RES dışındaki bütün santraller, 2020 yılı sonu itibarıyla eski YEKDEM düzenlemesinden yararlanmaktadır.</p> <p>2020 yılı içerisinde YEKDEM kapsamında ürettiği elektriği 73 ABD\$/MWh'dan satan Mersin RES, 2020 yılı sonu itibarıyla YEKDEM'den çıkmış ve ürettiği elektriği ikili anlaşmayla satmaya başlamıştır. Şah RES ise YEKDEM'den 2021 yılı sonu itibarıyla çıkacaktır, hâlihazırda ürettiği elektriği 73 ABD\$/MWh fiyat ile satmaktadır. 2022 yılından itibaren ise ürettiği elektriğin satışını spot piyasada veya ikili anlaşma yolu ile yapabilecektir. 2020 yılında devreye giren Taşpınar RES ise YEKDEM'den 2021 yılında yararlanmaya başlamış olup 2030 yılı sonuna kadar yararlanmaya devam edecektir. Taşpınar RES'te yerli üretim ekipman kullanıldığı için YEKDEM'in ilk 5 yıllık döneminde ürettiği elektriği 94 ABD\$/MWh'dan, kalan 5 yıllık dönemde ise 73 ABD\$/MWh'dan satabilecektir. Taşpınar RES de YEKDEM süresi dolduktan sonra ürettiği elektriğin satışını spot piyasada ya da ikili anlaşma yolu ile yapabilecektir.</p> <p>09 Nisan 2021</p> <p>"Lisanssız GES"ler için ise devreye alınma tarihinden itibaren 10 yıllık YEKDEM süreleri başlamıştır. Çorum GES 2027 yılı sonuna kadar, Erzurum GES ise 2028 yılı sonuna kadar ürettiği elektriği 132 ABD\$/MWh satış</p>

olmasıdır. Toplam net satışları 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 248.421.890 TL iken 31.12.2020'de sona eren 12 aylık dönemde %33,8 artışla 332.408.290 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemdeki artış elektrik gelirlerinin artışından kaynaklanmaktadır.

31.12.2018'de sona eren 12 aylık dönemde 541.120.216 TL olan satışların maliyeti 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde elektrik ticareti faaliyetine son verilmesi nedeniyle 74.949.347 TL düşmüştür. Şirket'in satışlarının maliyeti 31.12.2019'da sona eren mali dönemde 74.949.347 TL'den %18,4 artarak 31.12.2020'da sona eren mali dönemde 88.705.657 TL'ye ulaşmıştır.

Şirket'in brüt karı 31.12.2018'de sona eren 12 aylık dönemde 131.229.219 TL iken 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde %33,2 artarak 173.472.543 TL'ye ulaşmıştır. Şirket'in brüt kar marjı, elektrik ticaretinin sonlandırılması neticesinde bu dönemde %19,5'dan %69,8'e çıkmıştır. Şirket'in brüt karı 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 173.472.543 TL iken, %40,5 artış ile 31.12.2020'de sona eren 12 aylık dönemde 243.702.633 TL'ye ulaşmıştır. Aynı dönemde, Şirket'in brüt kar marjı, %69,8'den %73,3'a çıkmıştır.

31.12.2018'de sona eren 12 aylık dönemde 10.806.863 TL olan genel yönetim giderleri 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 1.293.701 TL (%12) artarak 12.100.564 TL'ye ulaşmıştır. Bu dönemdeki artış ağırlıklı olarak ilişkili taraftan alınan mali, hukuki, bilgi işlem ve diğer danışmanlık giderlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır. 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 12.100.564 TL olan genel yönetim giderleri, %16,9 artarak 31.12.2020'de sona eren 12 aylık dönemde 14.143.854 TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2018'de sona eren 12 aylık dönemde 1.572.594 TL olan pazarlama giderleri 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 576.572 TL (%36,7) artarak 2.149.166 TL'ye ulaşmıştır. 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 2.149.166 TL olan pazarlama giderleri, %44,3 artarak 31.12.2020'de sona eren 12 aylık dönemde 3.100.522 TL'ye ulaşmıştır.

31.12.2018'de sona eren 12 aylık dönemde 35.264.951 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 15.230.043 TL (%43,2) azalarak 20.034.908 TL'ye düşmüştür. 31.12.2019'da sona eren 12 aylık dönemde 20.034.908 TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, %161,4 artarak 31.12.2020'de sona eren 12 aylık dönemde 52.371.811 TL'ye ulaşmıştır.

	olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	Şirket'in net işletme sermayesi, işbu İzahname tarihinden itibaren sonraki 12 aylık süre boyunca mevcut yükümlülüklerini karşılamaya 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	Şirket'in payları nama yazılı olup, herhangi bir gruba bölünmemiştir ve herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır. Şirket'in Borsa İstanbul'da işlem görecektir payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirketin kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL (Bir milyar) TL olup, her biri 1 (bir) kuruş itibari değerinde 100.000.000.000 (Yüz milyar) adet paya bölünmüştür. Şirketin çıkarılmış sermayesi 534.791.457,65 TL (Beş yüz otuz dört milyon yedi yüz doksan bir bin dört yüz elli yedi virgül altmış beş) olup, söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan arı şekilde tamamen ve nakden ödenmiştir. Bir payın nominal değeri 1 kuruş'tur. Sermayenin tamamen ödendiğine ilişkin 25.02.2021 tarihli ve YMM-2021-R-3280/8 sayılı YMM raporu bulunmaktadır. Halka arzı takiben gerekli izinler alınarak, sermayenin tamamen ödenmiş olduğuna dair ibare eklenmek suretiyle ilgili esas sözleşme tadili gerçekleştirilecektir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak payların ilgili mevzuat uyarınca sahiplerine sağladıkları haklar aşağıda listelenmiştir: <ul style="list-style-type: none"> • Kârdan pay alma hakkı • Oy hakkı • Yeni pay alma hakkı • Tasfiyeden pay alma hakkı • Ortaklıktan ayrılma hakkı • Ortaklıktan çıkarma hakkı ve satma hakkı • Bedelsiz pay edinme hakkı

09 Nisan 2023



		<p>dağıtım kararlarının alınmasında, kar dağıtım tutarının ve kar dağıtım oranının belirlenmesinde dikkate alınması planlanmaktadır. Bu durumda, "net dağıtılabilir dönem karı" matrahı oluşsa dahi kar dağıtımı yapılmayabilir veya yukarıda belirtilen kriterlere göre hesaplanan tutar ve orandan daha düşük tutar ve oranda kar dağıtımı yapılması teklif edilebilir.</p> <p>Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Sermaye Piyasası Mevzuatı gözetilerek Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.</p> <p>Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.</p> <p>Esas Sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.</p> <p>Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu'nun ilgili madde hükümleri ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemelerine uymak şartı ile kar payı avansı dağıtılabilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.</p>
--	--	---

D—RİSKLER

D.1	<p>İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz edilecek Şirket paylarına yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda sayılan ve işbu İzahname'nin beşinci bölümünde detaylı olarak açıklanan riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Şirket'e, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre belirtilmemiştir.</p> <p>İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mevzuata uyum, kanun, yönetmelik ve tarife değişikliği • Doğal afetlere ve olağanüstü hallere ilişkin riskler • Hukuki davalara ilişkin riskler • Tedarikçi riski
-----	---	---



- İşletme riskleri
- İdari denetimler sonucu ceza riski
- Yatırım ve verimlilik riski
- Elektrik fiyatında meydana gelebilecek değişikliklere ilişkin riskler
- Sigorta kapsam dışı riski
- Bilgi teknolojileri riski
- Kalifiye personel riski
- Fonlama ve uygun koşullarda kredi bulamama riski
- Finansal taahhütlere uymama riski
- Alt yüklenici riski
- Çevre, sağlık, güvenlik ile ilgili riskler

İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

- Mevsimsellik riski
- TEİAŞ iletim hattı riski
- Siber saldırı riski
- Finansal dalgalanma riski
- Lisans, izin ve düzenlemelerin devamlılığı riski
- Yeni projelere ilişkin riskler
- YEKDEM tarife değişikliği ve kur riski

Diğer Riskler

- Sermaye riski
- Döviz kuru riski
- Faiz oranı riski
- Kredi riski
- Likidite riski

İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler işbu İzahname'nin 5.1 numaralı bölümünde; İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler işbu İzahname'nin 5.2 numaralı bölümünde; diğer riskler işbu İzahname'nin 5.4 numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.

09 Nisan 2021

D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri

Halka arza konu paylara ilişkin önemli riskler aşağıdaki gibidir. Bu riskler önemlilik sırasına göre



	hakkında bilgi	<p>belirtilmemiştir.</p> <p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler</p> <ul style="list-style-type: none"> • Halka Arz Edilecek Paylar'da, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanma riski • Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması riski • Kâr payı ödememe riski <p>İhraç edilecek paylara ilişkin riskler işbu İzahname'nin 5.3 numaralı bölümünde detaylı olarak açıklanmaktadır.</p>
--	----------------	---

E—HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz ortak satışı yoluyla yapılacağı için Şirket herhangi bir gelir elde etmeyecektir, halka arz eden pay sahibi ise ek satış hariç 676.511.222,20 TL ve ek satışın tamamının yapılması durumunda 811.813.446,40 TL gelir elde edecektir.</p> <p>Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin 288.000 TL, reklam, pazarlama ve halka ilişkiler maliyetinin 7.500.000 TL ile 8.500.000 TL aralığında, MKK üyelik ücretinin 86.417 TL, Şirket tarafından karşılanacak Kurul ücretinin 534.791 TL, Halka Arz Eden tarafından karşılanacak Kurul ücretinin 271.407 TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 325.688 TL) olacağı, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 18.000 TL, hukuki danışmanlık ücretinin 600.000 TL ile 650.000 TL aralığında, ve aracılık komisyonunun ise 6.765.112 ile 15.221.502 TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 8.118.134 TL ile 18.265.803 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 16.063.727 TL ile 25.570.118 TL (ek pay satış hakkının kullanılması halinde 17.471.031 TL ile 28.668.699 TL) aralığında olacağı tahmin edilmektedir.</p> <p>Halka arzın ortak satışı yoluyla gerçekleştirilecek olmasından dolayı, aracılık ve danışmanlık maliyetleri, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilen payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, satan ortak tarafından karşılanacaktır. Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.</p> <p>Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet yaklaşık olarak 8.409.208 TL ile 9.409.208 TL aralığında olacaktır.</p>
-----	--	--

DOĞUŞİRKETLER GRUBU A.Ş.
 Boğaziçi Mah. Katkılar
 No:61,4476 Eskişehir Yolu
 10646 Beşiktaş/İstanbul
 10646 Beşiktaş/İstanbul

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
 Hürhan Mah. Katkılar
 No:10,4476 Eskişehir Yolu
 10646 Beşiktaş/İstanbul

ŞİRKETLER GENEL MÜDÜRLÜĞÜ
 1923
 19 Mayıs 2021
 İSTANBUL

E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ortak satışı yöntemiyle gerçekleşeceği için, Şirket'e herhangi bir fon girişi olmayacaktır.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	<p>Toplam halka arz edilecek 133.697.870 nominal değerli 13.369.787.000 adet payın tamamının ortak satışı yoluyla yapılması planlanmaktadır. Halka arz edilecek payların, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %25,00'dir. Ek satışa konu 26.739.570 nominal değerli 2.673.957.000 adet payın mevcut Şirket sermayesine oranı %5,00'dir. Ek satışa konu payların tamamının ek satış kapsamında satılması halinde halka arz edilecek 160.437.440 nominal değerli toplam 16.043.744.000 adet payın, çıkarılmış sermaye oranı %30,00 olacaktır.</p> <p>Halka arz edilecek paylar için iki iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Tasarruf sahipleri satış duyurusu, halka arzdan önce Kamuoyunu Aydınlatma Platformu'nun www.kap.org.tr, Şirket'in www.galatawindenerji.com ve Garanti Yatırım'ın www.garantibbvayatirim.com.tr sitelerinde yayımlanacaktır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.</p> <p>Pay bedelleri, Türkiye Garanti Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde halka arzda kullanılmak üzere açılan TR30 0006 2000 3810 0006 2510 90 IBAN No'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden üç iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	<p>Halka arzda paylarını satan Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş., pay satış geliri elde edecektir. Payların satışına aracılık eden Garanti Yatırım ise payların satışına ilişkin komisyon elde edecektir.</p> <p>Garanti Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Garanti Yatırım'ın Şirket'in %5</p>

		<p>daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, Halka arza Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşması yoktur.</p> <p>Halka arza aracılık edecek diğer Konsorsiyum Üyeleri de halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile diğer Konsorsiyum Üyeleri arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p> <p>Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan BASEAK arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır.</p> <p>BASEAK ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. BASEAK'ın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BASEAK'ın Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. BASEAK halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan PwC arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. PwC ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. PwC doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. PwC Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. PwC, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının İsmi/unvanı</p> <p>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Şirket paylarını halka arz eden pay sahibi Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. unvanlı şirkettir.</p> <p>İhraççı, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair suretle tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başka herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı</p>

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

31.12.2020, 31.12.2019 ve 31.12.2018 tarihli konsolide finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar PwC tarafından denetlenmiş ve ilgili dönemlerle ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Unvanı	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Sorumlu Ortak Baş Denetçi	Mehmet Cenk USLU
Üyesi Olduğu Kuruluşları	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası (İSMMMO)
Adresi	Süleyman Seba Cad. BJK Plaza No:48 B Blok, Kat 9 Akaretler 34357 Beşiktaş / İstanbul

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

Yoktur.

EROLAN ŞİRKETLER / EROLAN HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı C. No: 15
No: 66 34476 Üsküdar - İSTANBUL
Büy. K. Müh. Sicil No: 30926 / 024

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı C. No: 15
No: 66 34476 Üsküdar - İSTANBUL
Büy. K. Müh. Sicil No: 30926 / 024

GAZİEMETİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kısıklı C. No: 15
No: 66 34476 Üsküdar - İSTANBUL
Büy. K. Müh. Sicil No: 30926 / 024



4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 yıllarında sona eren konsolide finansal tabloları ile 31.12.2018, 31.12.2019 ve 31.12.2020 dönemleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

TL	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020
Dönen varlıklar	144.766.731	182.019.082	171.495.095
Nakit ve nakit benzerleri	44.908.930	132.678.154	66.124.675
Ticari alacaklar			
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	55.169.828	12.426.679	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	11.233.517	11.434.388	34.809.442
Diğer alacaklar			
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	15.594.766	-	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	2.773.839	194.566	205.892
Stoklar	-	1.661.310	1.664.977
Peşin ödenmiş giderler	1.741.043	1.513.639	2.219.625
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	523.803	-	4.589.914
Diğer dönen varlıklar	12.821.005	22.110.346	61.880.570
Duran varlıklar	1.091.984.878	1.096.627.219	1.449.123.545
Ticari alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	41.593	-	-
Türev araçlar	30.583.495	16.538.376	21.723.420
Finansal yatırımlar	50.000	50.000	100.000
Diğer alacaklar			
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	122.585.335	378.152	354.978
Maddi duran varlıklar	294.696.695	386.397.671	849.661.999
Maddi olmayan duran varlıklar			
- Lisanslar	304.549.803	296.902.389	291.833.320
- Şerefiye	6.691.840	27.629.554	27.629.554
- Diğer haklar	940.028	677.058	223.236
Kullanım hakkı varlıkları	-	10.659.556	12.381.319
Peşin ödenmiş giderler	-	47.213.689	219.949
Diğer duran varlıklar	331.846.089	310.180.774	244.995.770
TOPLAM VARLIKLAR	1.236.751.609	1.278.646.301	1.620.618.640
Kısa vadeli yükümlülükler	176.013.951	98.856.387	302.493.950
Kısa vadeli borçlanmalar			
- İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar			
- Banka kredileri	42.167.222	75.000.000	105.000.000

09 Nisan 2021



DOĞUŞ EKİTİM
GRUP HOLDİNG A.Ş.
Pazarcıbaşı Sokakı No: 65
No: 65/4071 - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270900 - Mersis No: 34010100000000000000

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mahallesi, Katilimci Cad. No: 10
Etiler - Beşiktaş - İstanbul
Tic. Sic. No: 270900 - Mersis No: 34010100000000000000

ŞİRKETİN BAŞLIĞI
Mehmet Şahin
Tic. Sic. No: 270900 - Mersis No: 34010100000000000000

TL	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	716.640.379	780.880.821	927.237.363
Çıkarılmış sermaye	170.000.000	534.791.458	534.791.458
Paylara İlişkin Primler/(iskontolar)	529.389.566	4.000.000	4.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler (giderler)			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	569.921	484.574	484.574
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	11.070.889	11.964.666	15.491.356
Geçmiş yıllar karları veya zararları	(27.835.472)	165.369.731	216.113.433
Net dönem karı veya zararı	33.445.475	64.270.392	156.356.542
Kontrol gücü olmayan paylar	505.397	-	-
TOPLAM KAYNAKLAR	1.236.751.609	1.278.646.301	1.620.618.640

Kâr veya Zarar Tablosu

TL	31 Aralık 2018	31 Aralık 2019	31 Aralık 2020
Hasılat	672.349.435	248.421.890	332.408.290
Satışların maliyeti (-)	(541.120.216)	(74.949.347)	(88.705.657)
BRÜT KAR/(ZARAR)	131.229.219	173.472.543	243.702.633
Genel yönetim giderleri (-)	(10.806.863)	(12.100.564)	(14.143.854)
Pazarlama giderleri (-)	(1.572.594)	(2.149.166)	(3.100.522)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	35.264.951	20.034.908	52.371.311
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(7.677.535)	(4.142.214)	(4.522.369)
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	146.437.178	175.115.507	274.307.199
Finansman giderleri (-)	(99.703.700)	(91.049.644)	(75.592.598)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	46.733.478	84.065.863	198.714.601
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/(Gideri)	(13.240.341)	(19.795.471)	(42.358.059)
Dönem vergi geliri/(gideri)	(619.098)	(8.488.406)	(27.295.599)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(12.621.243)	(11.307.065)	(15.062.460)
DÖNEM KARI (ZARARI)	33.493.137	64.270.392	156.356.542
Dönem Karının/(Zararının) Dağılımı			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	47.662	-	-
Ana Ortaklık Payları	33.445.475	64.270.392	156.356.542
Ana Ortaklık Paylarına Ait Pay Başına Kazanç/(Kayıp)	0,002	0,002	0,003
Diğer Kapsamlı Gelirler			
Kar ve Zararın Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)			
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)			
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler			
Geçmiş yıllar karları veya zararları			
Net dönem karı veya zararı			
Kontrol gücü olmayan paylar			
TOPLAM KAYNAKLAR	1.236.751.609	1.278.646.301	1.620.618.640

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Mevzuata uyum, kanun, yönetmelik ve tarife değişikliği

Şirket son derece sıkı düzenlemelere tabi bir sektörde faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet alanları ile ilgili düzenleme ve denetim yetkisi EPDK'ya aittir. Bu açıdan Şirket, EPDK'nın kurul kararları ve yönetmelikler vesilesiyle yapacağı tüm mevzuat değişikliklerine uymak zorundadır. Şirket tüm operasyonlarını esas olarak EPKn ve YEKn ve ilgili ikincil mevzuat uyarınca yürütmektedir. Bu kanunlarda ve ikincil mevzuatta meydana gelebilecek değişikliklere uymak için planlanmamış maliyetler oluşabilir. Ayrıca olası değişikliklere uyum sağlanması için geçecek sürede hukuki riskler de ortaya çıkabilir.

Şirket ayrıca bünyesindeki santrallerin işletilmesi amacıyla TEİAŞ, YEDAŞ, ve ARAS EDAŞ tarafından yayımlanabilecek yönetmelik, genelge, yönerge ve görüşlere de uymakla yükümlüdür.

Yukarıda bahsedilen ve tabi olunan söz konusu mevzuatlarda meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in işlerini, faaliyet şeklini, gelir ve gider yapısını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in sahip olduğu rüzgâr enerjisi santralleri ve güneş enerjisi santrallerinin hizmet satın aldığı elektrik iletim ve dağıtım piyasalarında EPDK tarafından belirlenen tarifeler uygulanmaktadır. EPDK bu tarifeler üzerinde geniş bir takdir yetkisine sahiptir. EPDK kendisine yapılan tarife değişiklik önerilerini değerlendirerek etkilenen parametrelerde gerekli değişiklikleri yapabilir. EPDK'nın düzenlemeye tabi tarifelerdeki bu takdir yetkisi Şirket'in fiyatlandırma stratejisinin veya maliyetlerinin Şirket'in tahminlerinden farklı bir biçimde gerçekleşmesine sebep olabilir. Özellikle iletim sistem kullanım bedeli ve dağıtım sistem kullanım bedeli gibi tarifelerdeki zam oranları Şirket tahminlerini aşacak şekilde olabilir ve Şirket'in finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilecektir.

Doğal afetlere ve olağanüstü hollere ilişkin riskler

Kazalar, salgın hastalıklar, seller, depremler, fırtınalar veya başkaca doğal afetler ile olağanüstü hal, seferberlik ve savaş nedeniyle, Şirket'in santrallerinden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımında meydana gelebilecek ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Ayrıca şiddetli meteorolojik koşullar, Şirket'in santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Şirket'in santralleriyle ilgili ortaya çıkabilecek bu tarzdaki kazalar, kesintiler Şirket'in gelirlerinde de önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir. Ayrıca, Şirket'in sahip olduğu rüzgâr enerjisi santrallerinin üretim faaliyetleri seferberlik veya savaş gibi hallerde Türk Silahlı Kuvvetleri Genelkurmay Başkanlığı'nın talimatları doğrultusunda durdurulabilir. Bu durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve finansal performansını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

2020 başında çıkan ve hızlı bir şekilde tüm dünyaya yayılan COVID-19 salgını tüm dünya ekonomilerini ve tedarik zincirlerini çok ciddi bir biçimde olumsuz yönde etkilemiştir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla COVID-19 salgını devam etmektedir.

Salgının devam etmesi halinde gerek Şirket, gerekse tedarikçilerinin salgından olumsuz yönde etkilenmeyeceğinin garantisi verilememektedir. Virüsün mutasyon geçirmesi ve/veya yeni dalgalar halinde yayılması ekonomileri, tüketim talebini ve tedarik zincirlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumda Şirket'in faaliyeti ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

Hukuki davalara ilişkin riskler

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılabilir, Şirket tahkim kararlarına konu olabilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri ve/veya çalışanları, üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yetersiz kalabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalara da taraf olabilir. Yasal işlemlerin, davaların Şirket'in aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Bunlara ek olarak, söz konusu yasal işlemler ile tahkimi de kapsayan davalar neticesinde Şirket hakkında oluşabilecek olumsuz intiba, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, EPDK tarafından alınabilecek kararlar da Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilmektedir ve Şirket EPDK dahil diğer düzenleyici kurumların aldığı kararlara karşı dava açmak durumunda kalabilir, bu davalar Şirket lehine sonuçlanmayabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Tedarikçi riski

Şirket, faaliyetleri için az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Şirket'in bu kapsamda önemli tedarik ilişkileri vardır. Örneğin, Şirket Nordex ve Vestas'tan tedarik ettiği türbinleri kullanmaktadır ve bu şirketler söz konusu türbinlerin periyodik bakımlarını yerine getirmektedir. Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Tedarikçilerle uygun koşullarda sözleşmelerin müzakere edilememesi, bir tedarikçinin Şirket'e karşı yükümlülüklerini gereği şekilde yerine getirememesi ve Şirket'in mevcut tedarikçileri yerine başka tedarikçiler bulamaması, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

İşletme riskleri

Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim santralleri 'yüksek tehlike' sınıfına girmektedir. Bu yüzden operasyon sırasında kazalar ya da aksamalara yol açacak tehlikeli durumlar meydana gelebilir. Şirket faaliyetlerinin doğası gereği aşağıda sayılan tehlikeli ve riskli durumlar söz konusu olabilir:

- Şalt/trafo sahasında patlamalar, kumanda binasında, rüzgar türbinlerinde ve/veya güneş panellerinde yangın çıkması,
- Elektrik çarpması sonucu iş kazaları,
- İnşaat, altyapı hizmetleri ve şebeke kazalarını da kapsayacak şekilde üçüncü kişilerden kaynaklı zararlar ve buna bağlı üretim kesintisi,
- Yeraltı ve yerüstü elektrik hatlarındaki (trafo ve direkler dahil) arıza kaynaklı olan üretim kesintisi,
- Deprem, sel, toprak kayması, fırtına ve diğer olumsuz hava koşulları nedeniyle oluşacak üretim kayıpları,
- Terör, siber saldırı vb. olaylar sonucu üretim kesintileri.

Bu riskler Şirket çalışanları ve üçüncü kişilerin yaralanmalarına veya ölümüne sebebiyet verebilir. Ayrıca Şirket'e ait demirbaşlarda zarar ve tahribat doğurabilir. Üretim faaliyetlerinde kesinti

DOĞU ENERJİLER
GRUBU HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 65
Kat: 7/10 Üsküdar / İSTANBUL
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 65 Kat: 7/10 Üsküdar / İSTANBUL

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 65 Kat: 7/10 Üsküdar / İSTANBUL
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 65 Kat: 7/10 Üsküdar / İSTANBUL

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9 Beşiktaş / İSTANBUL
Nispetiye Mah. Nispetiye Cad. No: 10 Kat: 9 Beşiktaş / İSTANBUL



meydana gelebilir. Bu gibi beklenmedik kazaların ve aksamaların sonuçları önceden tahmin edilemeyeceği gibi Şirket'in mali durumunu ve itibarını olumsuz etkileyebilir.

İdari denetimler sonucu ceza riski

Şirket faaliyetleri gereği birçok düzenleyici kurum ve kuruluşun denetimine tabidir. Şirket yürürlükteki kanun ve yönetmeliklerden faaliyetleri ile ilgili olanlara uymadığının tespit edilmesi durumunda idari para ve faaliyet durdurma cezalarına maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'i denetleyebilecek en önemli kurumların başında EPDK gelmektedir. Şirket EPDK'ya her yıl denetim raporu ve faaliyet raporunu sunmakla yükümlüdür. EPDK, mevzuata uyulmadığını tespit etmesi durumunda ön araştırma veya soruşturma başlatabilir. Soruşturma sonucunda ihtar, idari para cezası ve lisans iptaline varan idari yaptırımlar uygulayabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, EPDK'nın dışında Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, SGK ve belediyeler de Şirket'i denetleme yetkisine haizdirler. Bu kurumlar tarafından tespit edilecek uyumsuzluklar sonucunda Şirket'e idari para cezaları verilebilir. Şirket ilgili vergi yükümlülüklerinden ötürü Maliye ve vergi kurumları tarafından da denetime tabi tutulabilir. Şirket, kendisini ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir veya vergi cezalarıyla karşılaşabilir. Dolayısıyla vergi daireleri tarafından yapılan denetimler ve sonucunda ortaya çıkabilecek cezalar Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Yatırım ve verimlilik riski

Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması, mevcut yatırımlarındaki verimliliği sürdürmemesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi halleri Şirket'in büyümesini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik fiyatında meydana gelebilecek değişikliklere ilişkin riskler

Halihazırda YEKDEM kapsamında olmayan ya da YEKDEM süreleri sona erdikten sonraki piyasa fiyatına tabi olacak santraller için elektrik fiyatında meydana gelecek değişiklikler Şirket'in doğrudan finansal durumunu etkileyecektir. Elektrik fiyatlarını belirleyen bazı mekanizmalar şu şekildedir:

- Arz talep dengesi ve üretim kaynaklarının çeşitliliği,
- Dünya ve Türkiye'deki ekonomik koşullar ile kriz vb. dalgalanmalar,
- Türkiye'deki politik gelişmeler,
- Elektrik üretim maliyetlerini artırıcı vergi ve tarife uygulamaları,
- Fazla veya eksik elektrik tedariki, santral emreamadelikleri, ve şebeke kısıtları,
- Mevsimsellik, hava koşulları, sıcaklık, yağış, vb. meteorolojik olaylar,

Doğalgaz, petrol gibi emtia fiyatları ile döviz kurlarındaki değişiklikler.

DOĞUŞEKİTİLER
GALATA HOLDİNG A.Ş.
Nispetiye Mah. Kışık Cad.
No: 6 34470 Üsküdar - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Kışık Cad. No: 6/2
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270924
Tic. Sic. No: 270924

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kışık Cad. No: 6/2
34398 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270924



Bu gibi durumlar elektrik talebini ve/veya tedarikini olumsuz etkileyebilir. Ayrıca serbest piyasalarda oluşan fiyat üzerinde de doğrudan etkileri görülebilir. Bu gibi gelişmeler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik piyasasında oluşan spot fiyatların geleceğe yönelik olarak yapılan projeksiyonlarda tam olarak tahmin edilebilmesi mümkün değildir. Spot fiyatların oluşumu arz talep dengesi, kurulu güç miktarı ve bu gücün kırılımı, mevsimsellik vb. gibi birçok değişkene bağlıdır. Bununla beraber, yapılması planlanan yatırımların fizibilitesi yapılırken elektrik satış fiyatı ile bir projeksiyon yapmak elzemdir. Yukarıda bahsedilen değişkenleri bilebilmek mümkün olamayacağından ileriye yönelik elektrik satış fiyatları da ancak tahmin edilebilir. Bu tahminler üzerinden yapılan fizibilite sonuçlarının gerçek duruma göre olumlu ya da olumsuz yönde değişiklik gösterecek olması bir risk faktörüdür ve bu durum, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Sigorta riski

Şirket, all-risk sigortası, kapsamlı makine sigortası (mekanik arıza, depremler, iş kesintisi, kâr kaybı gibi unsurlardan kaynaklanan zararları kapsayan), üçüncü şahıs mesuliyet sigortası, işveren sorumluluk sigortası, terör sigortası da dahil olmak üzere, varlıkları için gerekli olduğunu düşündüğü tüm sigortaları yaptırmaktadır. Ancak Şirket, maruz kalabileceği tüm riskler için sigorta yaptırmış olduğunun garantisini verememektedir ve sigorta ile teminat altına alınmamış kayıplara maruz kalabilir.

Ayrıca Şirket'in uygun bulacağı koşullarla ya da herhangi bir şekilde sigorta yaptırabileceğine dair bir güvence de bulunmamaktadır. Aynı şekilde sigorta teminatlarının meydana gelebilecek zararları karşılayacağına veya teminatın bu zararları karşılamaya yeterli olduğunun ya da sigorta şirketlerinin yükümlülüklerini yerine getirebileceklerinin garantisi yoktur. Şirket'in yaptırdığı sigortalar kapsamındaki teminat, zararları karşılamaya yeterli olsa dahi, bir afetin meydana geldiği ya da bir sigorta şirketinin belirli bir riske önemli ölçüde maruz kaldığı durumlarda, sigorta sektörünün ödeme kabiliyeti de zayıflayabilmektedir. Bu durumlar, Şirket'in zarara uğramasına neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Bilgi teknolojileri riski

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından çok önemlidir. Şirket'in santralleri büyük oranda otomatizedir. Sistem ve ağlar, arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Şirket'in bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesinde sorunlar yaratabileceği gibi, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerinde de sorunlar oluşturabilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir, ilgili kurumlara sürekli olarak iletilmesi gereken verilerin paylaşılmasında aksaklıklara sebep olabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Bu ve benzeri sebeplerle Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısında meydana gelebilecek sorunlar, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Kalifiye personel riski

Şirket'in performansı, deneyimli yönetim ekibine ve diğer kalifiye personeline dayanmaktadır. Şirket'in sahip olduğu santrallerdeki verimlilik ve performans, teknik ve idari kadronun tecrübeli ve kalifiye olması ile doğrudan ilişkilidir. Özellikle yüksek tehlike sınıfına giren santrallerde, teknik

GRUPOU HOLDING A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Kınalıca Sok. No: 6/1 Kat: 6/1 Beşiktaş (İSTANBUL)
İhyyak Mahallesi No: 30 Kat: 9/24

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Etiler Mahallesi Kat: 10 Kat: 10/1 Beşiktaş (İSTANBUL)
Etiler Mahallesi Kat: 10 Kat: 10/1 Beşiktaş (İSTANBUL)

T.C.
MÜHÜR
1923
Nisan 2021

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu da Şirket'in ticari faaliyetleri, mali durumu ve faaliyetinin sonuçları üzerinde esaslı olumsuz etkilere yol açabilir.

Şirket'e ait rüzgâr enerjisi santralleri ÇED Yönetmeliği'ne uygun şekilde faaliyet göstermek zorundadır. Santraller bu kapsamda denetimden geçebilir ve uygunsuzluklar tespit edilebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Mevsimsellik riski

Türkiye'de sıcaklık düzeyleri ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Şirket'in faaliyetleri orta derecede mevsimselliğe tabidir. Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

TEİAŞ iletim hattı riski

Şirket, üretmiş olduğu elektriği satmak için, elektrik üretim tesislerini şebekeye bağlamaktadır. Şirket'in mevcut santralleri için şebeke erişimi, kapasite eksikliği, şebekeye bağlı diğer tesislerin yarattığı yoğunluk veya santrallerin aşırı üretimi nedeniyle planlandığı şekilde olmayabilir ve Şirket'in faaliyetlerinde kesintiler meydana gelebilir. Ayrıca TEİAŞ, santrallerden birinin planlanan üretim miktarını aşması durumunda, sisteme planlanandan daha fazla elektrik verilmesi nedeniyle Şirket'e para cezası verebilir ve bu durumun tekrarlanması, ilgili santralin lisansının iptaliyle sonuçlanabilir.

Gelecekte yeni santrallerin inşa edilebileceği bazı sahalar şebekeden uzak yerlerde bulunabilir. Bu nedenle Şirket, gelecekte inşa edilecek santraller için yeterli şebeke bağlantılarını beklenen süreler içinde ve beklenen maliyetle gerçekleştireceği konusunda garanti vermemektedir. Bu durum, gelecekteki projelerin uygulanmasında gecikmelere yol açabilir.

Ayrıca Şirket'in TEİAŞ ve/veya ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşmalarının şartlarına uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, para cezalarının uygulanmasına neden olabilir. Söz konusu ihlallerin tekrarlanması, ilgili anlaşmaların feshine veya ilgili bağlantı noktasındaki bağlantının kesilmesine yol açabilir.

Şirket, yeni teknoloji nedeniyle şebeke bağlantısını iyileştirmek amacıyla yeni ekipmanların satın alınmasını gerektirebilecek yüksek maliyetlere maruz kalabilir. Buna ek olarak, sistem kullanım bedeli, geçmişte de olduğu gibi, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in, Aksa ile imzaladığı Dengesizlik Yönetimi Sözleşmesi çerçevesinde dengesizlik yükümlülüğü bulunmamaktadır. Sözleşmenin herhangi bir şekilde geçersiz veya işlevsizliğini yitirmesi durumunda bu durum değişim gösterebilecek olmaktadır.

GALATA HOLDING A.Ş.
Nispetiye Mah. Kırmızıçimen Sok. No: 40 Kat: 40
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275095/0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kırmızıçimen Sok. No: 40 Kat: 40
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275095/0924

CARAVATI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Kırmızıçimen Sok. No: 40 Kat: 40
Büyükdere/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 275095/0924



beraber Şirket yeni bir sözleşme akdedebileceği gibi Şirket dengesizliklerini kendi ekibiyle yönetebilecek kabiliyet ve imkanlara sahiptir. Ancak yine de bu durum Şirket'in finansal durumu üzerinde geçici olarak bir yük doğurabilir. Yukarıdaki faktörlerden herhangi biri, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Siber saldırı riski

Şirket siber saldırılara maruz kalabilir ve bu saldırılar neticesinde Şirket'in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Siber saldırılar gerçekleşmesi sonucunda Şirket kişisel verilerin korunması, gizlilik yükümlülükleri gibi yasal yükümlülüklerini ve faaliyetlerde aksaklıklar nedeniyle sözleşmesel yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve bu durumlar Şirket'in yasal ve sözleşmesel yaptırımlarla karşılaşmasına sebep olabilir. Söz konusu durumlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar kaybı yaşayabilir.

Finansal dalgalanma riski

Küresel ve yerel ekonomide oluşabilecek daralmalar Şirket'in gelirlerinde azalmalara ve dolayısıyla ödeme güçlüklerine yol açabilir, bu durumlar Şirket'in operasyonlarını ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Ekonomik krizler enerji taleplerinin azalmasına ve buna bağlı olarak Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir. Ayrıca kriz nedeniyle müşteri ödemelerinde gecikmeler yaşanması hatta hiç tahsilat yapılamaması durumunda, Şirket finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte zorlanabilir, yerine getiremeyebilir.

Lisans, izin ve düzenlemelerin devamlılığı riski

Şirket'in faaliyetleri, çeşitli idari izin ve lisansların alınmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirket, sahip olduğu lisanslara, izinlere ve idari kurumlarla yapılan zorunlu anlaşmalara aykırı olarak hareket etmesi durumunda, idari para cezaları ile karşılaşabilir veya Şirket'in faaliyetlerini yürütmek için gerekli lisans, izin veya anlaşmalar iptal edilebilir.

Şirket'in sahip olduğu RES'lerin EPDK tarafından verilen üretim lisansları 49 yıllığına verilmiştir. Bu sürenin sonunda Şirket'in lisansları yenileyebileceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, lisansın yenilenmemesi durumunda Şirket'in ilgili arazileri boşaltması gerekebilir ve bu durum Şirket'e ek maliyete yol açabilir. İlgili lisansların mevcut şekilleriyle yenilenememesi halinde Şirket'in faaliyetleri ve finansal performansı esaslı ölçüde olumsuz yönde etkilenebilir.

Bunlara ek olarak EPDK, Şirket'in üretim faaliyetlerinin ilgili mevzuata uygun olmaması durumunda Şirket'e karşı uyarı veya ihtar gönderme, idari para cezası kesme veya Şirket'in lisanslarını iptal etme gibi yaptırımlar uygulayabilir. Bunlara ek olarak, Şirket'in, sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların Şirket'in lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması, beklenmeyen şekilde uygulaması veya uygulamada meydana gelebilecek değişiklikler Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir. Örneğin, güneş enerjisi santrallerinin hukuki niteliğinin mevzuattaki "yapı" tanımına girip girmediği uzun yıllardan beri tartışmalı bir konudur. Uygulamada belediyeler, yapı ruhsatı başvurusu yapan elektrik üretim şirketlerine Planlı Alanlar İmar T.C. Yönetmeliği'nin 56. maddesini gerekçe göstererek yapı ruhsatı vermeyi reddetmiş ve bu durum geçici hukuki belirsizlik yaratmıştır. Bu uygulamanın bir sonucu olarak Şirket'in sahip olduğu



politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır. Ayrıca düzenleyici kurumların bu tür teşvik politikalarını yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in santrallerinden bazıları YEKDEM'den yararlanmaktadır ve bu kapsamda ürettiği elektriği ABD Doları üzerinden sabitlenmiş fiyatlarla satmaktadır. Ancak 31.12.2020'den sonra işletmeye geçecek olan enerji santralleri Şirket'in faydalandığı ABD Doları bazlı tarifelerden faydalanamayacaktır. Bu sebeple Şirket'in, gelecekte geliştireceği projeler aynı kârlılığa olmayabilir. Bu durum, Şirket'in gelecekteki büyüme planları ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

31.12.2018 tarihinde sona eren yılda Şirket'in gelirlerinin üretim ve elektrik ticareti faaliyetlerinden ötürü sadece %28'i döviz cinsinden ya da döviz endeksli iken, bu faaliyetlere son verilmesinin ardından 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren yıllarda bu oran %99'un üstüne çıkmıştır ve bunda Şirket'in yararlandığı YEKDEM mekanizması önemli bir rol oynamaktadır. YEKDEM mekanizmasının değiştirilmesi nedeniyle Şirket'in döviz gelirleri gelecekte azalabilir ve bu durum Şirket'in kur hareketlerine olan hassasiyetini artırabilir. Şirket'in döviz pozisyonunu yönetmekte başarısızlığa uğraması halinde Şirket'in mali durumu ve finansal performansı olumsuz yönde etkilenebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Halka Arz Edilecek Paylar'da fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanma riski

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşacağını veya böyle bir pazarın oluşması halinde bunun süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Buna ek olarak, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi de Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir.

Halka Arz 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, hisse senetlerine yönelik vergisel değişiklikler, ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

Satılacak payların fiyatı Halka Arz Edenler ve aracı kurum tarafından belirlenmiş olup, bu fiyat halka arz sonrası Borsa İstanbul'da oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında kalması veya global ekonomik koşullara bağlı olarak fiyatında dalgalanmalar olabilir. Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca, Şirket'in faaliyet sonuçları ya da mali performansı, bu bölümde değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle beklenen beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilecek

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

Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması riski

İhraççı, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacağını, maliki olabileceği Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair suretle tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

İhraççı'nın Halka Arz Eden Pay Sahibi, verdiği taahhüt ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 gün boyunca maliki olduğu Şirket paylarını satmayacağını, devretmeyeceğini, rehnemeyeceğini veya bu paylar üzerinde sair suretle tasarrufta bulunmayacağını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacağını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacağını ve yönetim kontrolüne sahip olduğu herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacağını taahhüt etmiştir.

Ayrıca Halka Arz Eden Pay Sahibi, sahibi olduğu Şirket paylarını, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacağını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını taahhüt etmiştir.

Bu sürelerin sona ermesinden sonra, İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir.

Kâr payı ödememe riski

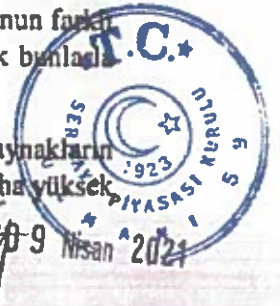
Halka açık Şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık Şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri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

Şirket önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın özkaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da Şirket satın almaları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek

**DOĞAN ŞİRKETLERİ
GRUBU HOLDİNG A.Ş.**
Nispetiye Mah. Kışla Cad. No: 44
34398 Beşiktaş/İstanbul

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Nispetiye Mah. Kışla Cad. No: 44
34398 Beşiktaş/İstanbul

**ENERJİ VE ENERJİ
SERMAYELERİ A.Ş.**
Nispetiye Mah. Kışla Cad. No: 44
34398 Beşiktaş/İstanbul



bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kâr payı ödemesi yapmayabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

5.4. Diğer riskler:

Şirket, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, piyasa riski (kur riski, makul değer faiz oranı riski, fiyat riski ve nakit akım faiz oranı riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve muhtemel olumsuz etkilerin Şirket'in finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerin en aza indirgenmesini amaçlamıştır. Şirket maruz kaldığı çeşitli risklerden korunma amacıyla türev finansal araçlardan sınırlı olarak yararlanmaktadır.

Sermaye riski

Sermaye riski Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında toplam sermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir.

Şirket sermayeyi net borç/toplam sermaye oranını kullanarak izlemektedir. Net borç, hazır değerlerin ve vergi yükümlülüklerinin toplam yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, konsolide finansal durum tablosunda gösterildiği gibi özkaynaklar ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.

Net borç/toplam sermaye oranında toplam sermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülmesi noktasında sorun oluşturabilir. Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yıllarında sona eren dönemlerine ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki tablodadır.

TL	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Toplam Yükümlülükler(*)	449.117.464	415.462.713	563.608.358
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(44.908.930)	(132.678.154)	(66.124.675)
Net Borç	404.208.534	282.784.559	497.483.683
Toplam Özkaynaklar	717.145.776	780.880.821	927.237.363
Toplam Sermaye	1.121.354.310	1.063.665.380	1.424.721.046
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	36,05%	26,59%	34,92%

* Toplam yükümlülükten dönem karı vergi yükümlülüğü, türev finansal araçlar ve ertelenen vergi yükümlülüğü hesaplarının çıkarılmasıyla elde edilen tutarlardır.

Döviz Kuru Riski

Döviz kurlarında meydana gelen beklenmedik dalgalanmaların işletmelerin mali durumu üzerinde yarattığı olumsuz etkiye döviz kuru riski denmektedir. Döviz kuru riski, belli bir dönemde belli bir döviz cinsinden beklenen nakit girişlerin beklenen nakit çıkışlarından farklı olması durumunda ortaya çıkar.

Şirket, döviz cinsinden borçlu bulunulan meblağların yerel para birimine çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz riskine sahiptir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ve türev araçlar ile takip edilmekte ve sınırlandırılmaktadır.

Şirket'in döviz pozisyonuna ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir.

DOĞAN ŞİRKETLER
GİRİŞİMİ
1. Mah. Kırdar
No: 14476 Üsküdar - İSTANBUL
Höyük Sokaklılar V.D.Ş.Ş. 005 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Mah. Kısıklı Cad. No: 5
45300 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272727
Vergi No: 3401000000000000

CARLISİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
5 Şişli Kıyafet Mahallesi
No: 14476 Üsküdar - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272727
Vergi No: 3401000000000000



	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Döviz cinsinden varlıklar	139.537.340	131.570.839	65.513.909
Döviz cinsinden yükümlülükler	(353.089.178)	(193.651.721)	(231.797.425)
Net döviz pozisyonu	(213.551.838)	(62.080.882)	(166.283.516)

Şirket izahnameye konu finansal tablo dönemlerinin tamamında negatif döviz pozisyonuna sahip olup, döviz kur riski taşımaktadır. Şirket'in sahip olduğu Avro ve ABD Doları cinsinden döviz pozisyonlarının TL'nin yabancı paralar karşısında %20 değer kazanması ve kaybetmesi ve diğer tüm değişkenlerin sabit olduğu varsayımı altında dönem net kar/zararı ile özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıda belirtilmiştir:

	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020	
	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro
% 20 Artış	17.103.028	(59.813.397)	(3.116)	(12.413.060)	(13.389.542)	(19.867.163)
% 20 Azalış	(17.103.028)	59.813.397	3.116	12.413.060	13.389.542	19.867.163

Faiz Oranı Riski

Şirket'in finansal yükümlülükleri, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31.12.2018 tarihi itibarıyla Şirket'teki finansal yükümlülükler ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalar, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal yükümlülükler ağırlıklı olarak sabit faizli borçlanmalardan oluşmaktadır. Ancak, her halükarda faiz oranlarındaki değişimler, yeniden finansman ve diğer amaçlarla borçlanmalar faiz oranlarındaki değişimlerden olumsuz yönde etkilenebilir.

Kredi Riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın, sözleşmelerin şartlarını yerine getirmeme risk unsurunu taşır. Bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf (ilişkili taraflar hariç) için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat olarak karşılamaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski, genel olarak firmanın nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip olmama riskidir. Fonlamaya ilişkin likidite riski, nakit giriş ve çıkışındaki düzensizlikler ve vadeye bağlı nakit akımı uyumsuzlukları nedeniyle fonlama yükümlülüğünü makul bir maliyet ile yerine getirememeye ihtimalini ifade etmektedir. İlerleyen dönemlerde nakit akışlarındaki dengesizlikler nedeniyle Şirket likidite riskine maruz kalabilir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Galata Wind Enerji Anonim Şirketi'dir. Şirket'in işletme adı

GRUPOVA İNŞAAT VE
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:65 / 3761 Sokak / İSTANBUL
110yuk Mülhaneler Y1D, No: 30 / 345 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Tic. Sic. No: 27090 / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 / İstanbul

ŞİRKETİN YASAL
SÖZLEŞME KİMLİK NO: 1
Tic. Sic. No: 27090 / İstanbul
Tic. Sic. No: 27090 / İstanbul



6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicli ve sicil numarası:

Merkez adresi:	Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar İstanbul Türkiye
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü:	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası:	648259-0

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

Süresi:	Süresiz
Ticaret Sicil Tescil Tarihi :	11.04.2006

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 Yasal Mevzuat:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları (aşağıda ayrıca açıklanmaktadır)
Kurulduğu Ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi:	Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar İstanbul Türkiye
Fiili Yönetim Merkezinin Adresi:	Burhaniye Mahallesi Kısıklı Caddesi No:65 Üsküdar İstanbul Türkiye
İnternet Adresi:	www.galatawindenerji.com
Telefon ve Faks Numaraları:	+90 216 556 90 00 - +90 216 556 93 27
Esas Sözleşme'ye Göre Amaç ve Konu:	Elektrik Enerjisi Üretim Tesisi Kurulması, İşletmeye Alınması, Kiralanması, Elektrik Enerjisi Üretimi, Üretilen Elektrik Enerjisinin Ve/Veya Kapasitesinin Müşterilere Satışı

EPL Yönetmeliği

Yönetmelik elektrik piyasasında faaliyette bulunulabilmesi için EPDK'dan alınması zorunlu olan önlisans ve lisanslar ile bu lisanslara ilişkin temel hükümleri, lisanslandırma işlemlerini, önlisans ile lisans sahibi tüzel kişilerin hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

Bu kapsamda yönetmelikte lisansa tabi faaliyetler, lisans zorunluluğundan muaf faaliyetler, lisans süreleri ve bedelleri, önlisans/lisans başvuru ve başvuruları değerlendirme usulleri, lisans türleri (üretim, OSB üretim, iletim, piyasa işletim, dağıtım, OSB dağıtım ve tedarik) ve bu lisans türlerine göre lisans sahiplerinin hak ve yükümlülükleri, mali hükümler, lisansın sona ermesine ilişkin hükümler ile yaptırımlar ve lisans iptaline ilişkin hükümler yer almaktadır.

Yönetmelikte ayrıca, birden çok kaynaklı (hibrit) elektrik üretim tesisi kurulabileceği ve bu tesislerde kullanılan yardımcı kaynak ünitesinin ana kaynağa dayalı tesisin ünitesi olarak kabul edileceği ve tesisin tek bir önlisans veya lisans kapsamında değerlendirileceği ifade edilmektedir. Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim tesislerinden ŞAH RES, Mersin RES ve Taşpınar RES, bu yönetmelik uyarınca alınmış üretim lisansları kapsamında faaliyet göstermektedir.

DOĞU ENERJİLERİ
GRUBU
İstanbul
No: 74616 Üsküdar - İstanbul
Büyükdere Yolu No: 005 0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Burhaniye Mah. Kısıklı Cad. No:65
Üsküdar - İstanbul
Tic. Sic. No: 648259/0

GARANTİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Müşteri Hizmetleri
No: 13433
İstanbul

09 Nisan 2021



LEÜ Yönetmeliği

Yönetmelikte önlisans/lisans alma ve şirket kurma zorunluluğundan muaf olan üretim tesisleri için gerekli şartlar, başvuru usulü, tesis işletmecilerinin hak ve yükümlükleri, sisteme bağlantı ve kabulleri, bu tesislerde ihtiyaç fazlası üretilen elektriğin sisteme verilmesi, aylık mahsuplaşma, tüketim uygulamaları ile yasaklar ve yaptırımlara ilişkin usul ve esaslar düzenlenmektedir. Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim tesislerinden Erzurum GES ve Çorum GES, bu yönetmelik kapsamında lisanssız olarak faaliyet göstermektedir.

BSK Yönetmeliği

Yönetmelik, kullanıcıların elektrik iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanmaları ile bu sistemleri ve enterkonneksiyon hatlarını kullanmalarına ve özel direkt hat tesisine ilişkin usul ve esasları ve tesislerin bu süreçteki hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir. Yönetmelik uyarınca tesislerin iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanma ve sistemleri kullanma taleplerini karşılamaya yetkili kuruluşlar TEİAŞ ve ilgili dağıtım şirketleridir.

Yönetmelik uyarınca, gerçek veya tüzel kişilerin, iletim ve dağıtım sistemine bağlantı ve sistem kullanım talepleri, TEİAŞ ve dağıtım şirketi tarafından eşit taraflar arasında ayırım gözetilmeksizin karşılanması gerekmektedir.

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

DUY

Yönetmelik; elektrik piyasasında dengeleme mekanizmasının ve uzlaştırmanın taraflarının görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme mekanizması ve uzlaştırmaya katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının mali açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları düzenlemektedir. Bu kapsamda özellikle; piyasa katılımcılarının kayıt zorunluluğu ve kayıt süreci, vadeli elektrik piyasası, gün öncesi ve gün içi piyasası, dengeleme güç piyasası, uzlaştırma ve mali hususlara ilişkin hükümler yer almaktadır.

Yönetmelik uyarınca dengeleme mekanizması ve uzlaştırma sürecini yürütmeye yetkili kurumlar EPİAŞ (Piyasa İşletmecisi) ve TEİAŞ'dır (Sistem İşletmecisi).

ES Yönetmeliği

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

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

DOĞUŞERKİTLER
GRUP HOLDİNG A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10
No: 65 34396 Üsküdar / İSTANBUL
Hüyük Mühür No: 1401/30411/0924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 48 Kat: 10/10
No: 65 34396 Üsküdar / İSTANBUL
Hüyük Mühür No: 1401/30411/0924

GARANTİ ENERJİ A.Ş.
A.Ş. MÜHÜR KURULUŞU
Büyükdere Caddesi No: 100 Kat: 10
No: 65 34396 Üsküdar / İSTANBUL
Hüyük Mühür No: 1401/30411/0924



bağlıdır. Şirket'e ait santrallerde üçüncü kişilerden özel güvenlik hizmeti alınmakta olup, söz konusu işyeri için valiliklerden özel güvenlik izinleri alınmıştır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket tarihçesindeki önemli olaylar aşağıda özet olarak verilmiştir:

2006	Şirket, GY Enerji Danışmanlık Proje Mühendislik Üretim, Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi olarak kurulmuştur
2012	Şirket unvanı Galata Wind Enerji Anonim Şirketi olarak değiştirilmiş ve Doğan Holding tarafından devralınmıştır. Şah RES ve Mersin RES satın alınarak, Doğan Holding bünyesinde yenilenebilir enerji üretimi faaliyetine başlanmıştır.
2018	Mersin RES'te 21 MW'lık kapasite artırımı gerçekleştirilmiştir. 9,4 MW'lık Çorum GES satın alınmıştır.
2019	24,7 MW'lık Erzurum GES satın alınmıştır.
2020	Taşpınar RES'in izin aşaması tamamlanıp inşaatına başlanmıştır. Taşpınar RES geçici kabulü yapılmış ve üretime başlanmıştır.
2021	67,2 MW'lık Taşpınar RES tam kapasite olarak devreye alınmıştır.

Şirket, 11.04.2006 tarihinde Gökür Kır ve Mehmet Nuri Atalay tarafından 5.000 TL sermaye ve GY Enerji Danışmanlık Proje Mühendislik Üretim, Ticaret ve Sanayi Limited Şirketi unvanı ile kurulmuştur.

Şah RES ve Mersin RES, Şirket'in Doğan Grubu tarafından satın alınması suretiyle el değiştirmiş olup 2012 Haziran döneminden itibaren Doğan Grubu bünyesinde işletilmektedir. 2017 yılında Mersin RES için kapasite artırımı yatırımı gerçekleştirilmiştir ve kapasite artırımı 2018 yılında tamamlanmıştır. Yatırım kapsamında lisans sahasına mevcut türbinlere göre daha yeni teknolojiye sahip 6 adet rüzgar türbini dikilmiştir. Şirket'in kendi bünyesinde geliştirmiş olduğu Taşpınar RES için ise 2020 yılında gerekli izinler tamamlanarak inşaata başlanmıştır. Taşpınar RES için kullanılan türbin modeli Türkiye'de ilk kez bu santral için üretilmiştir. Mersin RES ve Taşpınar RES santrallerinde mevcut lisans sahaları dikkate alındığında ileriki dönemde ek kapasite yatırımı yapılabilmesi mümkündür.

Lisanssız elektrik üretimi kapsamında faaliyet gösteren güneş santralleri ise Merkez/Çorum'da 9,36 MW kurulu güç ve Aziziye-Hınıs-Karayazı/Erzurum'da 24,7 MW kurulu güç ile Çorum GES 19.12.2017 tarihinde, Erzurum GES ise Aziziye'deki santraller 04.01.2019 tarihinde, Hınıs'taki santraller 28.12.2018 tarihinde, ve Karayazı'daki santraller 09.11.2018 tarihinde olmak üzere devreye alınmışlardır. Erzurum GES'de 2 adet elektrik teknisyeni, Çorum GES'de 1 adet elektrik teknisyeni ve sahalarda 4-7 adet güvenlik görevlisi bulunmaktadır. Panellerin ve diğer ekipmanların bakım-onarımı için dışardan hizmet alınmaktadır. Çorum GES'in kurulu olduğu arazinin mülkiyeti Şirket'e aittir. Erzurum GES için ise Aziziye ve Hınıs'taki santrallerin arazileri Şirket'e aittir. Karayazı'daki arazi ise 24.04.2015 tarihinde akdedilen kira sözleşmesi uyarınca kullanılmaktadır. Söz konusu kira sözleşmesinin süresi 24.04.2015 tarihinden itibaren 10 yıl olup, bu süre sonunda kiracı Şirket kira sözleşmesini feshetmez ise sözleşme 30 yıl için uzayacaktır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yönetim Kurulu Başkanlığı
GRUPO HOLDİNG A.Ş.
Burhaneddin Mah. Kıvılcık Cad. No: 12
No: 65 Kat: 6/6 İskenderpaşa - 35730 Çorum
İletişim: 0306 457 50 00
E-posta: info@grupoholding.com.tr
Vergi No: 35090000924

GALATA WIND ENERJİ A.Ş.
Burhaneddin Mah. Kıvılcık Cad. No: 12
No: 65 Kat: 6/6 İskenderpaşa - 35730 Çorum
İletişim: 0306 457 50 00
E-posta: info@grupoholding.com.tr
Vergi No: 35090000924

