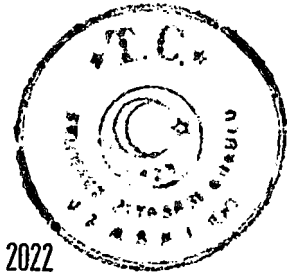


Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İzahname



04 Kasım 2022

ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇİMENTO YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 0312 227 7257 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051022755700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere C.d. No:741
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

Bu İzahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ..03../..11../2022 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 46.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortak Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.'ye ait 3.200.000 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 9.200.000 TL nominal değerli 9.200.000 adet B Grubu payın halka arzına ilişkin İzahnamedir.

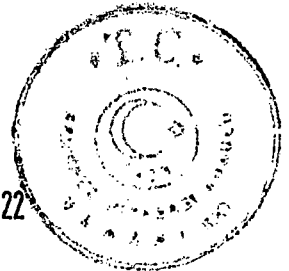
İzahnamenin onaylanması, İzahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

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

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

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, İzahnamede ve İzahnamenin 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, İzahnamenin 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 İzahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

04 Kasım 2022



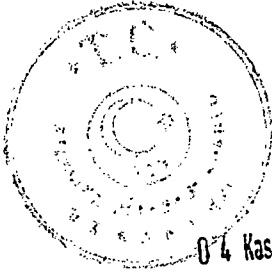
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 239 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 8670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 3439 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

İşbu İzahname, “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, ihracçının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA 2
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0051 2670 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Esenyurt 34394 Beşiktaş - İSTANBUL
No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7830 0013

İÇİNDEKİLER

KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ.....	9
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	10
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	11
2. ÖZET	13
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	36
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	37
5. RİSK FAKTÖRLERİ	38
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	58
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	71
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	96
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	97
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	102
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI.....	115
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	120
13. EĞİLİM BİLGİLERİ	121
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	123
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	124
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	131
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	132
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	138
19. ANA PAY SAHİPLERİ	139
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	143
21. DİĞER BİLGİLER	145
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	152
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	158
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	164
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	172
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	206
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	207
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	211
29. SUEANMA ETKİSİ	212
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	213

04 Kasım 2022

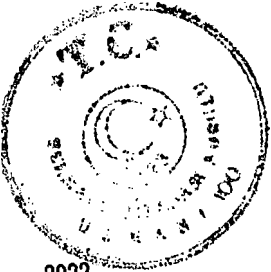
KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7201 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

3

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere/İzad. No:141
Etiler/Beşiktaş 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291 0110-7830-0013

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER.....	215
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	215
33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ.....	222
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	223
35. EKLER	223



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 081 008 1201 Tic.Sic.No:142588
Mersis No:0091 0157 2070 0014

ALFA SOLAR .
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 081 008 1201 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:3051 0227 5570 0015

4

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34390 Şişli / İSTANBUL
Tic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTMALAR	TANIMLAR
1 ABD Doları cent	: 1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
A.Ş.	: Anonim Şirketi
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	: Amerika Birleşik Devletleri Doları
Ana Fabrika	: Şirket'in Kırıkkale ili, Yahşihan ilçesi, Kırıkkale 1. OSB Bölgesi'nde bulunan 10.000 m ² alan üzerinde kurulu toplamda 5.400 m ² kapalı alana sahip güneş paneli üretim fabrikası
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	: 25.07.2022 tarihinde imzalanan Halka Arza Aracılık Yetkilendirme Sözleşmesi ve 18.10.2022 tarihinde imzalanan "Halka Arza Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi"
AR-GE	: Araştırma – Geliştirme
ATM	: Otomatik Para Çekme Makinesi (<i>Automated Teller Machine</i>)
Avro / EUR / Euro	: Avrupa Birliği para birimi
BES	: Biyokütle Elektrik Santrali
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	: Borsa İstanbul A.Ş.
Boren Elektrik	: Boren Elektrik Üretim A.Ş.
Covid-19	: Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	: Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
ÇED Yönetmeliği	: 29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	: 10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	: 11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	: 14.04.2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

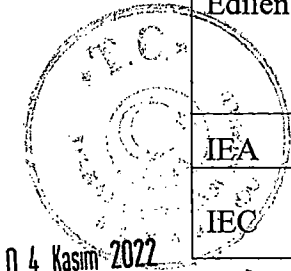
04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 0037 2670 0014

ALFA SOLAR 5
Enerji/San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 280 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7830 0013

KISALTMALAR	TANIMLAR
Deniz Yatırım / Aracı Kurum / Konsorsiyum Lideri	: Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	: 02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elma Güneş	: Elma Güneş Enerji A.Ş.
EPC	: Mühendislik (<i>Engineering</i>), Satın alma (<i>Procurement</i>), Kurulum (<i>Construction</i>)
EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	: Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn	: 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	: Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi esas sözleşmesi
ETKB	: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	: Elektrik Üretim A.Ş.
FV	: Fotovoltaik (güneş enerjisini elektrik akımına dönüştüren sistem)
FV Hücre	: Güneş paneli üretiminde kullanılan fotovoltaik hücre
GES	: Güneş (enerjisi) elektrik santrali
GVK	: 06.01.1961 tarihli ve 10700 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	: Gigawatt
GWh / GWs	: Gigawatt saat
GÜNDER	: Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu – Türkiye Bölümü
Halka Arz Eden Pay Sahibi / Alfa Kazan	: Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi
Halka Arz Edilen Paylar	: İhraççı’nın çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL’den 46.000.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılacak toplam 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi’ne ait olan ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen toplam 3.200.000 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu paydan oluşan, toplamda 9.200.000 TL nominal değerli 9.200.000 adet B Grubu pay
IEA	: Uluslararası Enerji Ajansı (<i>International Energy Agency</i>)
IEC	: Uluslararası Elektroteknik Komisyonu (<i>International Electrotechnical Commission</i>)

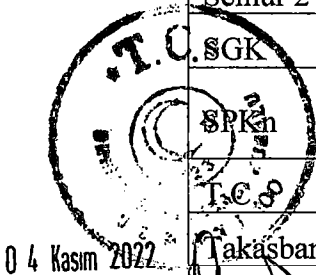


ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 39 A/3 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58 ANKARA
 Hittit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 142586
 Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
 Enerji San. ve Tic. A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
 Hittit V.D. 051 022 7587 T.C. Sic. No: 304366
 Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 111
 Şişli - BEŞİKTAS / İSTANBUL
 V.No: 2910110783 / T.C. Sic. No: 388440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

KISALTMALAR	TANIMLAR
İhraççı / Şirket / Alfa Solar	: Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İSG	: İş sağlığı ve güvenliği
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
Karabaş Ailesi	: İhraççının dolaylı pay sahipleri olan, Veysel Karabaş, İsa Karabaş, Nimet Karabaş, Nurten Karabaş, İfaket Karabaş, Ayşegül Ilgın, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş'tan oluşan aile
KDV	: Katma Değer Vergisi
KOSGEB	: Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı
Kerasus Güneş	: Kerasus Güneş Enerji Sistemi A.Ş.
Kurul / SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
kV	: Kilo volt
KVK	: 21.06.2006 tarihli ve 26205 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
kWh / kW's	: Kilowatt saat
kWp	: Kilowatt tepe (<i>peak</i>)
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
m ²	: Metrekare
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
mm	: Milimetre
MWe	: Megawatt elektrik
MWh / MW's	: Megawatt saat
MWm	: Megawatt mekanik
MWp	: Megawatt tepe (<i>peak</i>)
OSB	: Organize Sanayi Bölgesi
PwC Sektör Raporu	: PricewaterhouseCoopers Türkiye ofisi tarafından Aralık 2021 itibarıyla hazırlanan ve https://www.pwc.com.tr/turkiye-ve-dunyada-gunes-enerjisi-sektoru adresinde yayınlanmış olan "Türkiye ve Dünyada Güneş Enerjisi Sektörü" raporu
Selnur 2 Enerji	: Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
SGK	: Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	: 30.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bldv. No:139 A/31 Çankaya
 Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
 Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
 Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
 Enerji San. ve Tic. A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bldv. No:139 A/31 Çankaya
 Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
 Hittit V.D. 005 005 7267 Tic.Sic.No:304366
 Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
 Tel: No:2910110763 Tic.Sic.No:388440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No:0291-0110-7830-0013

KISALTMALAR	TANIMLAR
TCMB / Merkez Bankası	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEDAŞ	: Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	: Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	: Türk Lirası
Tongwei	: Çin’de kurulu güneş enerjisi sistemi üreticisi Tongwei Co. Ltd
TSE	: Türk Standartları Enstitüsü
TTK	: 14.02.2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TUBİTAK	: Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu
TÜFE	: Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	: Türkiye İstatistik Kurumu
TWh / TWs	: Terawatt saat
ÜFE	: Üretici Fiyat Endeksi
ÜR-GE	: Üretim – Geliştirme
Wp	: Watt tepe (<i>peak</i>)
YEK	: Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	: Yenilenebilir enerji kaynak alanları
YEKA Yönetmeliği	: 09.10.2016 sayılı ve 29852 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Yönetmeliği
YEKDEM	: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	: 01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yeni Fabrika	: Şirket’in Kırıkkale 1. OSB 867 Ada 2 Parsel, 22.000 metrekare fabrika arazisi üzerindeki güneş paneli üretim fabrikası yatırımı
Yenilenebilir Enerji Kanunu	: 18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:336/330 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 8
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 031 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

I. BORSA GÖRÜŞÜ

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 21.10.2022 tarih ve 11985 sayılı yazısında diğer hususların yanı sıra;
Şirket paylarının Borsa'da işlem görmesi talebi ile ilgili olarak,

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

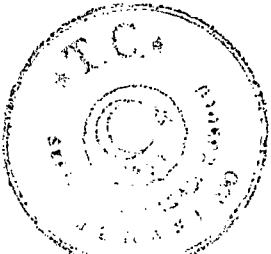
1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

2. Şirket hakkında hazırlanan hukukçu raporunun izahnamenin ekinde yer alması,

1. Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım-Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından 30/06/2022 tarihli finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında Şirketin Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihte BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,

2. Borsa görüşünde, "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 yer alması

hususlarının Şirketin halka arz izahnamesinde yer alacak Borsa görüşü olarak Kurulumuza iletilmesine karar verilmiştir."
ifadelerine yer verilmiştir.



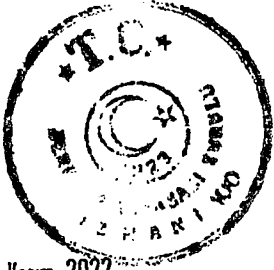
04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı 139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 00 00 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No: 142566
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı 139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7567 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051022755700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110787 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 02910110-7830-0013

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR
YOKTUR.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 142566
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya 10
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler 34394 Şişli İSTANBUL
Tic.No: 2910110786 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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 Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Furkan Karabaş Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi - CFO ALFA SOLAR Enerji San. ve Tic. A.Ş. Balgat Mah. Mevlana Blv.No:139 A/31 Çankaya Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA Hittit V.D. 051 0227 5577 Tic.Sic.No:304366 Mersis No:0051 0227 5570 0015	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Veysel Karabaş Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş. Balgat Mah. Mevlana Blv.No:139 A/31 Çankaya Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA Hittit V.D. 051 005 7247 Tic.Sic.No:304366 Mersis No:0051 0057 2670 0015	İZAHNAMENİN TAMAMI

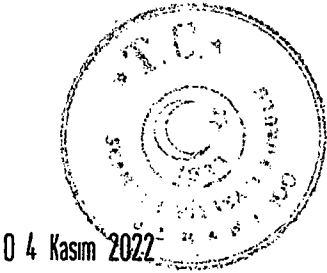
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: İhsan Engindeniz Görevi: Bölüm Müdürü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2910110780/Tic.Sic.No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291 0110 7830 0013	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Nurullah Erdoğan Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	



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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Reform Bağımsız Denetim Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Adı Soyadı: Ceyhun Gönen Görevi: Sorumlu Denetçi	Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ilişkin ilgili özel bağımsız denetim raporu



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0057 227 5570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

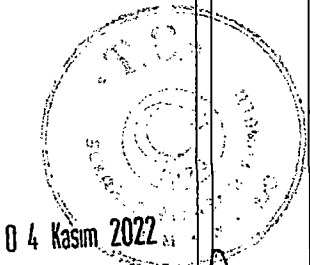
12

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110-7830-0013

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	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31, Çankaya, Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, Esas Sözleşmesi uyarınca, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra, yenilenebilir enerji kaynaklarından veya diğerlerinden elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralanması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uymak suretiyle faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu; üretimini

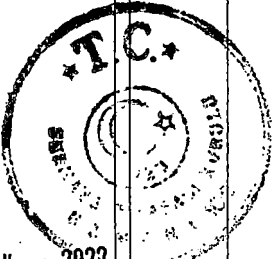


gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panellerinin satışı olup, faaliyet konuları arasında yer almasına rağmen mevcut durum itibarıyla doğrudan ya da dolaylı olarak elektrik üretimi ve güneş enerjisi santralleri kurulumu yapmamaktadır.

Şirket üretim faaliyetlerini, Kırıkkale ili, Yahşıhan ilçesi, Kırıkkale 1. OSB Bölgesi'nde bulunan 10.000 m² alan üzerinde kurulu toplamda 5.400 m² kapalı alana sahip Ana Fabrika'da yürütmektedir. Şirket, 2021 yılının son çeyreğinde yine Kırıkkale OSB'de yaklaşık 25.000 m² büyüklüğünde bir arazi satın alınmıştır. Söz konusu arazi üzerinde Aralık 2021 tarihinde başlayan ve Mart 2023 tarihinde tamamlanması hedeflenen, yaklaşık 22.000 m² kapalı alana sahip olacak Yeni Fabrika'nın inşaatının ve projenin her iki fazının da tamamlanması üzerine, yıllık 290,70 MWp olan üretim kapasitesinin toplamda yaklaşık 1.290,70 MWp'e ulaşması planlanmaktadır.

2014 yılının sonlarından bu yana seri üretim faaliyetinde bulunan Şirket'in kullandığı yaygın teknoloji, sektör dinamiklerinin getirdiği bir sonuç olarak 3 defa önemli ölçüde değişiklik göstermiştir. 2014-2018 yılları arasında maliyet avantajına sahip olan ve sektörde yaygın olan **polikristal hücrelerle**, 2018-2020 yılları arasında yine sektörde yaygın olan **monokristal hücrelerle** üretim yapılırken, 2020 yılından sonra ise **monokristal PERC teknolojisi** yaygınlık kazanmıştır. Şirket, 2021 yılından itibaren, monokristal PERC teknolojisi ağırlıklı üretim yapmaktadır. Bugün üretimde kullanılmayan 156,75 mm hücrelerle başlayan üretim, zaman içinde gerçekleşen teknolojik gelişim ve değişimler sonrasında güncel durumda; 158,75 mm, 166 mm ve 182 mm boyutlarında hücrelerle devam etmektedir. Şirket ayrıca, "ticari mal" olarak sınıflanan ve tamamına yakını invertör olarak adlandırılan, fotovoltaik güneş panellerinin ürettiği doğru akımı alternatif akıma çeviren cihazlar ile çok düşük miktarlarda da olsa kablo, bağlantı elemanı vb. ürünlerden oluşan satışlar gerçekleştirmektedir.

Şirket, İzahname dönemleri itibarıyla satışlarının %95'ten fazlasını yurt içi pazarda gerçekleştirmiştir. Şirket satışlarını "direkt"



04 Kasım 2022

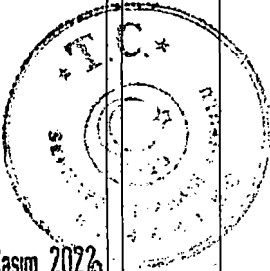
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 0057 0670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Beşiktaş/İstanbul 34394 İşli - 65 ANKARA
V.No: 2910110787 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

olarak gerçekleştirmekte, satış kanalı olarak bayilik ya da distribütörlük mekanizmasını kullanmamaktadır. Şirket brüt hasılatının 2022/06 itibarıyla yaklaşık %1,9'unu oluşturan yurt dışı satışlar ise, genellikle Afrika ülkelerine fason ve Suriye'ye kendi markasıyla satış olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, enerji sektörü altında yer alan yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisi alt sektöründe üretici olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren ana taraflardan, ekipman üreticileri arasında yer almaktadır. Dünyada 2010 yılından itibaren düzenli büyüme gösteren güneş enerjisi kurulu gücü 2021 yılı sonunda 951 GW seviyesine ulaşmıştır. PwC Sektör Raporuna göre, öngörüler 2050 yılında küresel GES kurulu gücünün yaklaşık olarak 9.095 GW seviyesinde olacağı yönündedir. Dünya GES kurulu gücünde 2021 yılı verilerine göre Çin 307 GW ile lider ülke unvanını almıştır. Sıralamada Çin'i, ABD, Japonya, Almanya ve Hindistan takip etmektedir. Türkiye'de 2022 Haziran ayı itibarıyla toplam güneş enerjisi kurulu gücü (lisanslı ve lisanssız santraller baz alınarak) 8.479,1 MW'a ulaşmıştır. 2022 Haziran ayı itibarıyla tüm kaynakların toplam kurulu gücü 101.518,3 MW olurken, güneşin toplam kurulu güç içindeki payı %8,35 olmuştur. (Kaynak: TEİAŞ, www.teias.gov.tr/kurulu-guc-raporlari) IEA'nın tahminlerine göre 2026'ya kadar Türkiye'de GES kurulu gücünün yıllık ortalama 2 GW seviyesinde artması beklenmektedir. IEA söz konusu dönem boyunca Türkiye'nin kurulu güç artışı bakımından dünyada 10. sırada olacağını tahmin etmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu) PwC Sektör Raporuna göre, güneş panellerinin yıllık satış hacmi, dünyada 2015'ten bu yana devam eden büyüme ivmesiyle birlikte 2020 yılı sonunda 132 GW güce ulaşmıştır. Küresel pazarda 2020 yılında gerçekleştirilen satışlarda, en fazla satış gerçekleştiren ilk 10 şirketin, toplam satışların %71'ini gerçekleştirmiş olduğu görülmektedir. Çin menşeli ürün ve markaların güneş enerjisi piyasasında önemli bir üstünlüğü olduğu görülmektedir. TÜİK dış ticaret verileri incelendiğinde, Türkiye'nin 2017 yılında 2,5 milyar ABD Doları'na yaklaşan güneş enerjisi



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7236 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 15
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7236 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051002755700015

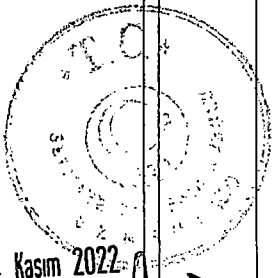
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291011079 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

ürünleri ithalatı, 2018 yılına gelindiğinde 345 milyon ABD Doları seviyelerine gerilemiştir. Türkiye’de güneş enerjisi ürünleri ithalatı, 2017 yılında Çinli üreticilere güneş panellerinde uygulanmaya başlanan anti-damping vergisiyle beraber (*anti-damping vergisi, dampingli ürünlere karşı alınan bir vergi türüdür; damping ise, ihracatçı firmanın malını dış piyasada, iç piyasada sattığından daha düşük fiyatla satmasıdır*) %86 oranında gerilemiştir. 2017-2019 yılları arasında güneş enerjisi ürünleri ihracatı artmış olsa da tüm senelerde ihracat 170 milyon ABD Doları’nın altında kalmıştır. İhracatın büyük çoğunluğunu güneş panelleri oluşturmaktadır. Daha sonraki senelerde Türk panel üreticileri yıllık kapasitelerini artırarak yurtiçindeki talebi karşılamış ve ihracat potansiyeli kazanmıştır. 2019 yılından itibaren Türk panel üreticilerinin kapasitelerindeki artışın da etkisi ile güneş paneli ihracatı ithalatının üzerine çıkmıştır.

Şirket’in faaliyet sonuçlarını önemli derecede etkileyen faktörler, Türkiye’de enerji piyasasında ve özel olarak güneş enerjisi alanında yapılan yasal düzenlemeler, girdi maliyetlerinin önemli kısmının döviz kuruna endeksli olması sebebiyle döviz kurundaki değişimler ve 2020 yılından bu yana yaşanan Covid-19 pandemisinin özellikle Çin’de ve tedarik zinciri üzerinde yarattığı olumsuz etkiler sayılabilir. Ayrıca bu dönemde hammadde fiyatlarının artışı da söz konusu olmuş, hammadde fiyatlarının artışında küresel enflasyon problemi, Covid-19 pandemisi, Rusya-Ukrayna Savaşı, kitlesel karantina uygulamaları sonucu deniz yolu ticaretinin yavaşlaması ve navlun fiyatları etkili olmuştur.

B.4a **İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi**

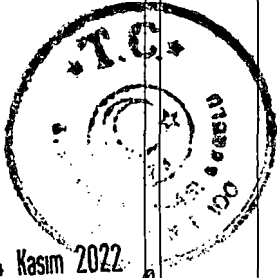
İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler olarak, hammadde fiyatlarında beklenmeyen fiyatlamalar, hammadde girdisinde dışa bağımlılık, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler, yenilenebilir enerji yatırımlarının hızlanmasına rağmen yatırımcıların karşılaşılabileceği finansmana ulaşım problemleri ve yüksek faizler, uzun tedarik süreleri sebebiyle olağandan fazla stok maliyetine girilmesi ile yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımları olumsuz etkileyecek değişikliklere gidilmesi gösterilebilir.



B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket'in paylarının tamamı Alfa Kazan'a aittir. Alfa Kazan, 1998 yılından beri kalorifer kazanları, buhar kazanları ve ekipmanlarının imalatını yapmaktadır. İhraççı'nın herhangi bir bağlı ortaklığı veya iştiraki bulunmamaktadır. İhraççı'nın dahil olduğu grup, Alfa Kazan ile birlikte Karabaş Ailesi'nin bağlı şirketleri ve iştiraklerinden oluşmaktadır. İhraççının dahil olduğu grup bünyesinde aşağıdaki şirketler yer almaktadır: • Alfa Kazan'ın %100 oranında pay sahibi olduğu Boren Elektrik, Niğde İli Bor İlçesinde bulunan 10 MWe gücünde biyokütle elektrik santrali işletmektedir. • Karabaş Ailesi tarafından kontrol edilen Selnur 2 Enerji, Ankara İli Gölbaşı İlçesinde 1 MWe gücünde güneş enerjisi santrali işletmektedir. • Karabaş Ailesi üyelerinden Hüseyin Mertcan Karabaş'ın %50 oranında ortak olduğu (i) Elma Güneş, Amasya'da bulunan 1 MWe gücündeki güneş enerjisi santralini işletmektedir ve (ii) Kerasus Güneş, Kütahya'da bulunan 600 Kwe gücündeki güneş enerjisi santralini işletmektedir.
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş. doğrudan Şirket hisselerinin %100'üne sahiptir. Alfa Kazan'ın doğrudan sermayesinin tamamı ise Karabaş Ailesine aittir. Şöyle ki, Alfa Kazan sermayesinin %30'u Veysel Karabaş'a, %30'u İsa Karabaş'a, %5'i Nimet Karabaş'a, %5'i Nurten Karabaş'a, %7,5'i İfaket Karabaş'a, %7,5'i Ayşegül Ilgın'a, %7,5'i Hüseyin Mertcan Karabaş'a ve %7,5'i Furkan Karabaş'a aittir. Alfa Kazan sermayesinde pay grupları bulunmamakta olup; imtiyazlı pay söz konusu değildir. Bu kapsamda, İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişiler Veysel Karabaş, İsa Karabaş, Nimet Karabaş, Nurten Karabaş, İfaket Karabaş, Ayşegül Ilgın, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş'tır. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca Şirket'in çıkarılmış sermayesi, 8.000.000 adet nama yazılı A Grubu ve 32.000.000 adet hamiline yazılı B Grubu paydan oluşmaktadır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy

04 Kasım 2022

		imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. Alfa Kazan, A Grubu payların ve B Grubu payların tamamına sahip olup; halka arz öncesinde Şirket genel kurulunda oy haklarının toplamda %100'üne sahiptir. İhraççı'nın yönetim hakimiyetine sahip olan doğrudan pay sahibi, Alfa Kazan'dır. Alfa Kazan'ın Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olmasının yanı sıra, Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu paylara ilişkin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır. Alfa Kazan'ın sermayesi ise, Karabaş Ailesi'ne ait olup; Karabaş Ailesi'nin hiçbir üyesi, Alfa Kazan üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak yönetim hakimiyetini haiz değildir.
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihracının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 78,8 milyon TL, 181,5 milyon TL, 440,6 milyon TL ve 971,9 milyon TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %130,3 artış gösterirken 2021 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %142,7'dir. Toplam varlıklarda 2022/06 dönemi itibarıyla 2021 yılsonuna göre gerçekleşen artış ise %120,6'dır. Şirket'in dönen varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla 71,7 milyon TL, 168,7 milyon TL, 402,7 milyon TL ve 894,7 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen Varlıklar, 2019, 2020, 2021 yılları ve 2022/06 dönemlerinde varlık toplamının sırasıyla %91,0, %92,9, %91,4 ve %92,1'ini oluşturmaktadır. Bu itibarla Şirket bilançosunun likiditesinin yüksek olduğu değerlendirilmektedir. 2020 ve 2021 yıllarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %135,2 ve %138,7 artmıştır. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre artış %122,2 düzeyindedir.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7207 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0000 2970 0014

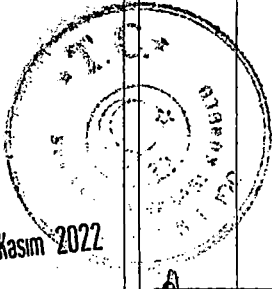
ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 220 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7207 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 71
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110783 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket'in duran varlıkları; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla 7,1 milyon TL, 12,9 milyon TL, 37,9 milyon TL ve 67,5 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran Varlıklar 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla aktif toplamının sırasıyla %9,0, %7,1, %8,6 ve %7,9'unu oluşturmaktadır. 2020 ve 2021 yıllarında duran varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %81,4 ve %194,6 artmıştır. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre meydana gelen artış %103,6'dır.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri sırasıyla 59,7 milyon TL, 123,6 milyon TL, 331,8 milyon TL ve 754,2 milyon TL'dir. Toplam yükümlülükler 2019, 2020, 2021 ve 2021/06 dönemlerinde toplam yükümlülükler ve özkaynakların sırasıyla %75,8, %68,1, %75,3 ve %77,6'sını oluşturmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülükleri 2020 ve 2021 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %106,9 ve %168,4 artış gösterirken 2022/06'da 2021 yılsonuna göre artış %127,3'tür.

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in özkaynakları sırasıyla 19,1 milyon TL, 57,9 milyon TL, 108,8 milyon TL ve 217,7 milyon TL'dir. Şirket'in özkaynakları; ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelir-giderler, kardan ayrılmış kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıl karları ve net dönem karından oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları 2020 yılında bir önceki yıla göre %203,6 artarken 2021 yılında bir önceki yıla göre %87,9 artmıştır. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre meydana gelen artış %100,0'dür. Özkaynaklar 2019, 2020, 2021 ve 2022/06 dönemlerinde toplam bilanço büyüklüğünün sırasıyla %24,2, %31,9, %24,7 ve %22,4'ünü oluşturmaktadır. Şirket, ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,9 milyon TL, 38,8 milyon TL, 48,4 milyon TL ve 138,9 milyon TL (2022 yılı ilk 6 ay) net dönemi karı elde etmiştir. Şirket'in özkaynaklarında



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0007 2070 0014

ALTA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

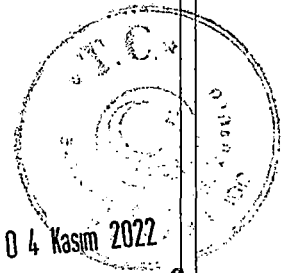
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 291011078300013

meydana gelen artışın sebebi net dönem karlarıdır.

Şirket hasılatı 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 138,3 milyon TL, 233,4 milyon TL ve 438,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/06 ve 2022/06 dönemleri hasılatları sırasıyla 145,6 milyon TL ve 698,4 milyon TL'dir. Buna göre; 2021/06 - 2022/06 arasındaki 12 aylık dönemdeki hasılat 991,4 milyon TL'dir. Şirket hasılatı, 2020 yılında bir önceki yıla göre %68,8, 2021 yılında ise %87,9 artış göstermiştir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre meydana gelen hasılat artışı %379,7'dir. Bu artışların ana nedenleri; Şirket'in artan talep ve iş hacmine cevap vermek amacıyla 2020 yılında yaptığı %100 kapasite artışı sonrası satışlarında meydana gelen miktarsal büyüme ile birlikte, satışı gerçekleştirilen ürünlerin döviz ile fiyatlanması nedeniyle döviz kurlarında meydana gelen artışlardır.

Satışların maliyeti, satılan mamul ve ticari mal maliyetlerden oluşmaktadır. Bununla birlikte faaliyetler üretimden satış şeklinde yürütüldüğünden hem satışlarda hem de maliyetlerde ticari malların payı son dönem itibarıyla %10'un altındadır. Satışların maliyeti, 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 122,8 milyon TL, 188,6 milyon TL, 361,7 milyon TL, 130,0 milyon TL ve 574,1 milyon TL'dir. Satışların maliyeti; ilk madde malzeme giderleri, işçilik giderleri, genel üretim giderleri, satılan ticari mal maliyeti, amortisman giderleri, kıdem tazminatı karşılığı giderleri ve mamul değişimlerinden oluşmaktadır. Satışların maliyetinde, 2020 ve 2021'de bir önceki yıllara göre meydana gelen artışlar sırasıyla, %53,6 ve %91,8'dir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre satışların maliyetinde meydana gelen artış ise %341,6'dır. İlgili dönemler itibarıyla satışların maliyetinin %85'inden fazlası ilk madde malzeme giderlerinden oluşmaktadır.

Şirket'in brüt karı 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla 15,5 milyon TL, 44,9 milyon TL, 76,9 milyon TL, 15,6 milyon TL ve 124,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla



Şirket'in brüt kar marjının sırasıyla; %11,2, %19,2, %17,5, %10,7 ve 17,8 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde brüt karlılığın 2020 itibarıyla oldukça hızlı arttığı 2021/12 döneminde temel olarak döviz kurlarına bağlı olarak maliyetlerdeki artış nedenleriyle bir miktar gerilediği ancak 2022/06 itibarıyla ulaştığı %17,8 düzeyinde normalize olduğu değerlendirilmektedir. 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönem dikkate alındığında Şirket'in brüt kar marjı %18,7'dir.

Şirket'in faaliyet giderleri; genel yönetim giderleri ve pazarlama giderlerinden oluşmaktadır. 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemlerde faaliyet giderleri sırasıyla; 2,1 milyon TL, 3,4 milyon TL ve 5,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2021/06 ve 2022/06 dönemleri itibarıyla sırasıyla 1,6 milyon TL ve 5,9 milyon TL'dir. 2020 ve 2021 yıllarında söz konusu giderlerde bir önceki yıllara göre meydana gelen artış sırasıyla; %61,1 ve %45,3'tür. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre söz konusu giderler %269,7 artmıştır.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri; 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 5,8 milyon TL, 12,2 milyon TL, 51,4 milyon TL, 13,9 milyon TL ve 60,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %111,2 artan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2021 yılında 2020'ye göre %320,0 artmıştır. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre artış %336,4'tür.

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri; 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 6,8 milyon TL, 12,5 milyon TL, 106,6 milyon TL, 21,4 milyon TL ve 87,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %84,2 artan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2021 yılında 2020'ye göre %755,3 artmıştır. 2022/06'da 2021/06'ya göre meydana gelen artış %308,9'tir.

Şirket'in esas faaliyet karı 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla 12,4 milyon TL, 41,2 milyon TL, 16,7 milyon TL, 6,5 milyon TL ve 91,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla

04 Kasım 2022

Şirket'in esas faaliyet kar marjı sırasıyla; %9,0, %17,6, %3,8, %4,4 ve %13,1 olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet kar marjının, 2020, 2021, 2022/06 dönemleri ile 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönemde, esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerin dahil edilmeyerek hesaplanması durumunda marjların; sırasıyla %17,7, %16,4, %17,0 ve %17,8 ile benzer seviyelerde seyrettiği görülmektedir.

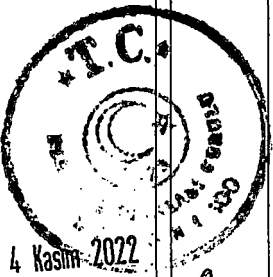
Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri 2022/06 dönemi haricinde ihmal edilebilir düzeydedir. 2022/06 itibarıyla sırasıyla 8,8 milyon TL ve 2,8 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler, Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değer artış ve azalışlarından oluşmaktadır.

Şirket'in 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla finansman gelirleri sırasıyla; 3,8 milyon TL, 10,8 milyon TL, 48,2 milyon TL, 6,5 milyon TL ve 45,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 ve 2021 söz konusu gelirlerde bir önceki yıllara göre meydana gelen artış sırasıyla %182,3 ve %348,1'dir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre meydana gelen artış ise %602,4'tür.

Şirket'in 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla finansman giderleri sırasıyla; 5,7 milyon TL, 10,6 milyon TL, 11,1 milyon TL, 3,5 milyon TL ve 11,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderlerde 2020 ve 2021'de bir önceki yıla göre sırasıyla; %87,3 ve %4,4 artış meydana gelmiştir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre ise meydana gelen artış %235,5'tir.

Şirket'in vergi giderleri; 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla; dönem vergi ve ertelenmiş vergi gelir / giderlerinden oluşmakta ve ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,7 milyon TL, 2,6 milyon TL, 3,0 milyon TL, 1,2 milyon TL gider ile 7,4 milyon TL gelir olarak raporlanmıştır.

Şirket'in net dönem karı 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,9 milyon TL, 38,8 milyon TL, 48,4 milyon TL, 5,7 milyon TL ve 138,9



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

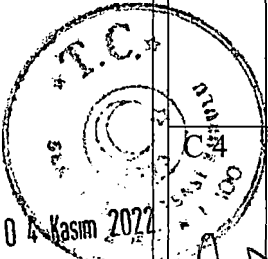
ALFA SOLAR 22
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:741
Kat:5 Beşiktaş 34394/Şişli İSTANBUL
Tel:0212 291 10 793 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

		milyon TL'dir. Net dönem karı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise 181,6 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjının sırasıyla; %7,2, %16,6, %11,0, %3,9 ve %19,9'dur. Net dönem kar marjı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise %18,3 düzeyindedir.																				
B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.																				
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.																				
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Denetim raporlarında olumlu görüş dışında görüş bulunmamaktadır.																				
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	İhraççının 30.06.2022 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 143,1 milyon TL olup işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. İhraççının finansal tablo dönemleri itibarıyla net işletme sermayesi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. <table><tr><th>TL</th><th>31.12.2019</th><th>31.12.2020</th><th>31.12.2021</th><th>30.06.2022</th></tr><tr><td>A- Toplam Dönen Varlıklar</td><td>71.725.941</td><td>168.667.252</td><td>402.667.710</td><td>894.659.069</td></tr><tr><td>B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</td><td>51.211.211</td><td>116.403.231</td><td>327.295.022</td><td>751.591.277</td></tr><tr><td>A-B Net İşletme Sermayesi</td><td>20.514.730</td><td>52.264.021</td><td>75.372.688</td><td>143.067.792</td></tr></table>	TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022	A- Toplam Dönen Varlıklar	71.725.941	168.667.252	402.667.710	894.659.069	B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	51.211.211	116.403.231	327.295.022	751.591.277	A-B Net İşletme Sermayesi	20.514.730	52.264.021	75.372.688	143.067.792
TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022																		
A- Toplam Dönen Varlıklar	71.725.941	168.667.252	402.667.710	894.659.069																		
B-Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	51.211.211	116.403.231	327.295.022	751.591.277																		
A-B Net İşletme Sermayesi	20.514.730	52.264.021	75.372.688	143.067.792																		

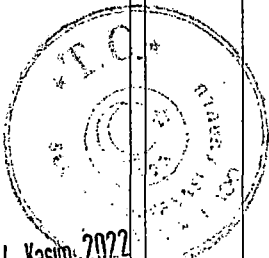
C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İhraç edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir sermaye piyasası aracı Şirket'in B Grubu hamiline yazılı paylardır. Söz konusu payların ISIN numarası işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. Halka Arz Edilen Paylar'ın hiçbir imtiyazı yoktur.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1,00 TL nominal değerinde toplam 40.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Şirket'in payları 2 ayrı gruba ayrılmış olup, toplam 40.000.000 adet payın 8.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 32.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşmaktadır.
	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Halka Arz Edilen Paylar, ilgili mevzuat uyarınca, pay sahiplerine aşağıdaki çeşitli hakları sağlamaktadır: (i) Kar Payı Hakkı, (ii) Oy Hakkı, (iii) Yeni Pay Alma Hakkı, (iv) Ortaklıktan



		Ayrılma Hakkı, (v) Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı, (vi) Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı, (vii) Bedelsiz Pay Edinme Hakkı, (viii) Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı, (ix) Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı, (x) İptal Davası Açma Hakkı, (xi) Azınlık Hakları ve (xii) Özel Denetim İsteme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 12.09.2022 tarihinde başvuru yapılmıştır. Borsa İstanbul'un görüşü işbu İzahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kâr dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Esas Sözleşme'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15. Maddesi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası'nın belirlenmesine ilişkin 24.10.2022 tarihli ve 2022/24 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen Kar Dağıtım Politikası 25.10.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve kabul edilmiştir. Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, Şirket'in uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Aşağıdaki paragraf düzenlemelerine tabi olarak ve bu düzenlemelere hâlel getirmeksizin, kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Şirket, ilki 2022 finansal yılına ilişkin net dağıtılabılır kâra ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer



		mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacaktır. Şirket'in pay sahibi Alfa Kazan, 24.10.2022 tarihli ve 2022/5 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca gerçekleştirecek Şirket genel kurul toplantılarında, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unun nakit olarak dağıtılması için olumlu oy kullanacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
--	--	--

D—RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

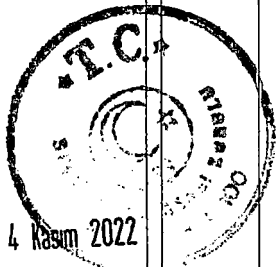
1. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddelerinin temininde yaşanabilecek aksaklık, maliyet artışları gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ana hammaddelerinden olan FV Hücrelerin alımında ithalata bağımlı olması, FV Hücrelerinin arzı ve fiyatının değişkenliği gelecekte Şirket'in üretimini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için yapılan hammadde alımlarında, tedarik zincirinde yaşanabilecek gelişmelere bağlı aksaklıklar ve ek maliyetler meydana gelebilir.

2. Şirket'in FV Hücre tedarik süreçlerinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir.

3. Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler Şirket tarafından kur farkları, maliyetlerini artırarak, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in yaygın ithalatta bulunduğu ülkelerde sevkiyat sürelerini ve maliyetlerini artıracak lojistik sorunları yaşanması, bunun sevkiyat zamanlamalarına ve navlun maliyetlerine olumsuz etkileri Şirket'in stok maliyetini artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

5. Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlarda ve



üretim hattında meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar, yedek parça temininde yaşanabilecek aksaklıklar, fabrikaların bulunduğu bölgeyi etkileyebilecek hususlar, Şirket'in fabrikasındaki üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.

6. Şirket'in üretim süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in bazı önemli müşterilerine vermiş olduğu satış ve üretim miktarlarına ilişkin taahhütlerine uyamamasına ve bu sebeple sözleşmelerde öngörülen cezai şartları ödemekle yükümlü olmasına, söz konusu önemli müşterileri ile iş ilişkisinde bozulmalara, ilgili sözleşmelerin sona ermesine veya yenilenmemesine sebep olabilir.

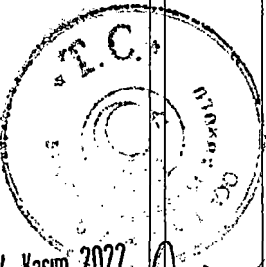
7. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

8. Şirket'in ürettiği güneş panellerine ilişkin uzun süreli işçilik ve performans garantisi taahhütleri söz konusudur. Güneş panellerinin işçilik ve performansında Şirket'in hatasına bağlı yaşanabilecek arızalar, Şirket'in müşterilerine karşı garanti taahhütlerini gündeme getirerek; Şirket tarafından tazminat ödemeleri yapılmasına sebep olabilir.

9. Şirket'in Yeni Fabrika yatırımı planlandığı şekilde tamamlanmayabilir, Şirket Yeni Fabrika yatırımı sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, Şirket'in planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

10. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

11. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir. Şirket para cezası



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 081 008 72 67 Tic.Sic.No:142686
Mersis No:0051005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 26
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 081 008 72 67 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051005726700015

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:41
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tel:0212 291 11 07 83 / Tic.Sic.No:388440
www.denizyatiiri.com
Mersis No: 0211-0110-7930-0013

alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

12. Şirket, Ana Fabrika için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir ya da yatırım sürecinde olan Yeni Fabrika için gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir.

13. Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.

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

15. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir.

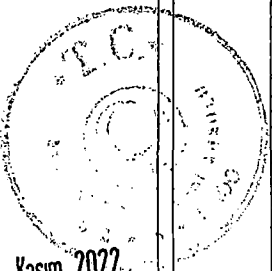
16. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

17. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müştereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

18. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

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

20. Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0014

27

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.

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

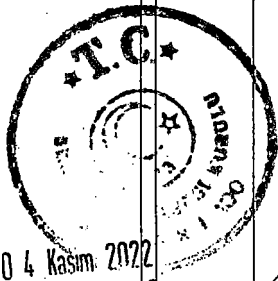
22. Şirket, ana pay sahibi olan Alfa Kazan ve Karabaş Ailesi üyelerinin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve halka arz sonrasında da ilişkili taraf işlemleri yapmaya devam edeceği öngörülmektedir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

23. Şirket'in hakim ortağı olan Alfa Kazan'ın ve Alfa Kazan'ın hissedarları olan Karabaş Ailesi'nin menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Şirket, enerji sektörü altında yer alan yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisi alt sektöründe üretici olarak faaliyet göstermektedir. Yenilenebilir enerji sektöründe meydana gelen küresel ve yerel gelişmeler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde etki yaratabilmektedir.

2. Güneş enerjisi sistemleri sektörü günümüzde, önemli derecede rekabetçi bir sektör haline gelmiştir. Yerli üreticilerin faaliyet gösterdiği sektör üretim teknolojisinde ve hammadde girdisinde yurt dışına ve ağırlıklı olarak da Çin'e bağımlıdır. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdüremeyebilir.



ALFA KAZAN
KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 13/13 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7257 E-posta: info@alfakazan.com.tr
Mersis No: 0051 0006 2070 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 13/13 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7257 E-posta: info@alfasolar.com.tr
Mersis No: 0051 0227 5570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 29101110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7230-0013

3. Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

4. Alternatif enerji kaynaklarının keşfedilmesi halinde sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Türkiye'de nükleer enerji santrallerinin devreye alınması ve verimli çalışması halinde yeni projeler devreye girebilir ve sektörün bu alana doğru kayması söz konusu olabilir.

Diğer riskler:

1. COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

2. Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

3. Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Finansal Tablolarda Yer Verilen Diğer Riskler: (a) Finansal araçlar kredi riski, (b) Kur riski ve (c) Likidite riski

D.3 Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

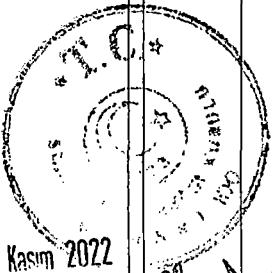
1. Halka Arz Edilen Paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir.

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

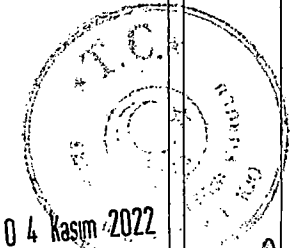
ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 29
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Beştepe 34397 Şişli İSTANBUL
V.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

	6. <i>Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.</i> 7. <i>Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</i> 8. <i>Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.</i>
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan 351.000.000 TL Brüt, 335.555.000 TL net gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arzdan toplam 187.200.000 TL Brüt, 181.445.000 TL net gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 21.200.000 TL, pay başına düşecek maliyetin ise 2,30 TL olması beklenmektedir. Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır. Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunulması sebebi ile ayrıca bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, talepte bulunmak için hesap açmak, virman ve EFT işlemi gerçekleştirmek gibi konularda, konsorsiyum üyelerinin kendi belirlemiş olduğu çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabilirler.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzdan sağlanacak net gelirin; aşağıda detayları verilen şekilde kullanılması planlanmaktadır.



		Kullanım Alanı	Kullanım Yüzdesi
		Yeni Fabrika yatırımının sonuçlandırılması ve ek depo yapımı (*)	%45
		İşletme sermayesi	%45
		Şirket fabrikalarının elektrik ihtiyacını karşılayacak ve tüketim kadar üretim yapacak GES (güneş (enerjisi) elektrik santrali) kurulması	%10
		(*) Söz konusu %45'lik bölümünün yaklaşık %15-20'sinin depo yatırımı için ve geri kalan yaklaşık %80-85'lik bölümünün de Yeni Fabrika'nın ikinci faz yatırımı için kullanılması planlanmaktadır. Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda geçiş yapabilecektir. Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.	
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un görüşünün alınması gerekmektedir. Halka arz, Şirket çıkarılmış sermayesinin tamamı nakden karşılanmak suretiyle 40.000.000 TL'den 46.000.000 TL'ye çıkarılması neticesinde ihraç edilecek olan toplam 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu pay ile ve Halka Arz Eden Pay Sahibine ait 3.200.000 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplamda 9.200.000 TL nominal değerli 9.200.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir. Sermaye artışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 6.000.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %15 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %13,04'tür. Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 3.200.000 TL olup, Şirket'in halka arz	

04 Kasım 2022

öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %8 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,96'dır.

Satış, DenizYatırım liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir. Halka Arz Edilen Paylar için 3 (üç) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (www.alfasolarenerji.com) ve DenizYatırım'ın (www.denizyatirim.com) adresli internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

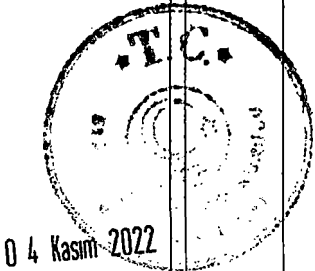
- **Bireysel Yatırımcı:** Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır.
- **Yüksek Başvurulu Yatırımcı:** Oransal dağıtım yöntemine göre yapılacaktır.

Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan sonra kalan talep adedi ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Lideri'nin önerileri dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar üzerinden halka arz edilecektir.



KAZAN ENERJİ VE ÇATIŞAN YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFASOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0312 229 78 71 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

MEHMET KILIÇTEPE A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34390 Şişli/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110788 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

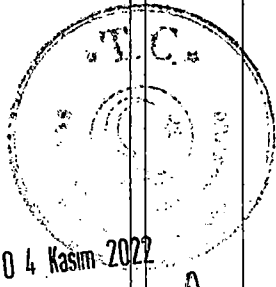
ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi, pay satış geliri, halka arza aracılık eden yatırım kuruluşları ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Halka arz sırasında, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan DenizYatırım arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Lideri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık ve başarı komisyonu haricinde doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Konsorsiyum Lideri DenizYatırım'ın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arz amacıyla imzalanan sözleşmeler dışında herhangi bir anlaşma yoktur. 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.

Şirket ve finansal tablolarının özel bağımsız denetimini yapan Reform Bağımsız Denetim A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Reform Bağımsız Denetim'in doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Bağımsız Denetim'in, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Reform Bağımsız Denetim, Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Balioğlu Hukuk Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 30 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 005 7267 00014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 33
Balgat Mah. Mevlana Blv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:147
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110781 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

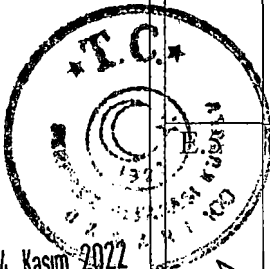
hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan DenizYatırım'a halka arz süreci ile ilgili danışmanlık hizmeti sunan Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ile Şirket arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı'nın Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı, halka arz çalışmaları kapsamında DenizYatırım'ın hukuki danışmanı olarak görev almış olup; halka arza ilişkin SPK mevzuatı tahtında Şirket, pay sahipleri ve/veya DenizYatırım tarafından imzalanarak Kurul inceleme ve onayına sunulan bilgi ve belgeler ile halka arz süreçlerine ilişkin olarak hukuki danışmanlık hizmetleri vermiştir.

Şirket'e halka arz süreci ile ilgili olarak finansal danışmanlık hizmeti sunan Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti. arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti.'nin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri dışında bir danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti. halka arza ilişkin sunulan finansal danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

Sermaye piyasası aracını
halka arz eden
kişinin/ihraççının
ismi/unvanı

Halka arz, İhraççı Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin çıkarılmış sermayesinin 40.000.000 TL'den 46.000.000 TL'ye artırılması neticesinde ihraç edilecek olan



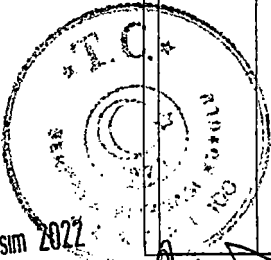
Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

toplam 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu pay ile Halka Arz Eden Pay Sahibi, Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi'ne ait olan toplamda 3.200.000 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu payın halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.

İhraççı, 23.08.2022 tarihli ve 2022/18 numaralı yönetim kurulu kararı ile Şirket tarafından halka arz edilen payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasına (bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere) yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceğine, bu doğrultuda bir karar alınmayacağına ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağına ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, 23.08.2022 tarih ve 2022/4 numaralı yönetim kurulu kararı ile Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Şirket'in tek pay sahibi olan Halka Arz Eden Pay Sahibi ayrıca, 23.08.2022 tarihli ve 2022/4 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 35
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:11
Eseptepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Sic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291 0110 7930 0013

		kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Şirket'in paylarının halka arzı mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması ile sermaye artırımı ve ortak pay satışı şeklinde olacaktır. Halka Arz Eden Pay Sahibi için %120,99 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı 6,58 TL'dir. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -%79,44 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -46,47 TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcının bu amaçla hesap açmak, hakkettiği payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda, Konsorsiyum Üyesi olan yetkili kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 30.06.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihlerinde sona eren dönemlere ait finansal tabloları ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Sorumlu Denetçi	:	Ceyhun Gönen
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Kavacık Mahallesi, FSM Caddesi, Tutkun Bingöller Plaza, No: 10, Kat: 2, Daire: 3-4, 34810, Beykoz, İstanbul

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

04 Kasım 2022
Yoktur
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 051 005 7201 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2570 0014

ALPA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiit V.D. 051 005 7201 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 tarihlerinde sona eren finansal dönemlere ve 30.06.2022 tarihinde sona eren finansal döneme ilişkin finansal durum tabloları ile 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.12.2021 ile 30.06.2021 ve 30.06.2022 tarihleri itibarıyla kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır:

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
VARLIKLAR - Türk Lirası	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen varlıklar	71.725.941	168.667.252	402.667.710	894.659.069
Nakit ve nakit benzerleri	12.808.790	32.967.488	123.143.653	243.347.695
Finansal yatırımlar	-	143.190	-	128.624.367
Ticari Alacaklar	35.395.040	52.659.055	51.678.682	54.156.967
Diğer alacaklar	14.457.760	25.050.285	39.289.411	25.149.812
Stoklar	7.207.748	32.927.340	133.115.687	212.790.734
Peşin ödenmiş giderler	803.486	24.693.158	43.448.365	208.337.966
Diğer dönen varlıklar	1.053.117	187.305	11.991.912	22.251.484
Duran varlıklar	7.097.179	12.876.433	37.939.568	77.227.609
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	2.524.355	-	-
Maddi duran varlıklar	5.439.900	9.189.781	37.870.365	67.492.793
Ertelenmiş vergi varlığı	1.657.279	1.162.297	69.203	9.734.816
TOPLAM VARLIKLAR	78.823.120	181.543.685	440.607.278	971.886.678
ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU				
KAYNAKLAR - Türk Lirası	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Kısa vadeli yükümlülükler:	51.211.211	116.403.231	327.295.022	751.591.277
Kısa vadeli borçlanmalar	1.346.246	5.949.990	8.431.297	104.710.673
Uzun V. Borçlanmaların Kısa V. Kısımları	3.514.839	3.999.536	6.634.106	6.325.964
Ticari borçlar	33.557.882	47.638.259	243.323.458	392.775.274
Çalışan. sağlanan fayda. ilişkin karşılık.	352.163	665.100	1.014.818	2.151.481
Diğer borçlar	474.808	621.509	184.418	2.780.352
Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler	11.833.573	57.374.433	67.318.978	242.201.626
Kısa vadeli karşılıklar	131.700	154.404	319.335	645.907
Uzun vadeli yükümlülükler	8.538.706	7.226.094	4.486.484	2.602.276
Uzun vadeli borçlanmalar	8.340.329	6.847.000	3.849.521	1.704.639
Çalışan. sağlanan fayda. ilişkin karşılık.	198.377	379.094	636.963	897.637
Toplam Yükümlülükler	59.749.917	123.629.325	331.781.506	754.193.553
Özkaynaklar	19.073.203	57.914.360	108.825.772	217.693.125
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19.073.203	57.914.360	108.825.772	217.693.125
Ödenmiş sermaye	3.250.000	3.250.000	40.000.000	40.000.000
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	-	605.168	650.000	5.779.676
Geçmiş yıl karları /zararları	5.930.970	15.215.520	19.763.018	33.035.904
Net dönem karı	9.889.718	38.823.580	48.402.562	138.921.670
TOPLAM KAYNAKLAR	78.823.120	181.543.685	440.607.278	971.886.678



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 58 ANKARA
Hitit V.D. 051 005 7267 T.M.Ş. No:142586
Mersis No:0051 0057 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hitit V.D. 051 022 7557 T.M.Ş. No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110/81 T.C. Ş. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR ZARAR TABLOSU

Türk Lirası	01.01 – 31.12.2019	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021	01.01 – 30.06.2022
Hasılat	138.266.723	233.434.591	438.553.686	145.605.548	698.405.617
Satışların maliyeti	122.763.100	188.582.493	361.688.173	130.020.282	574.122.060
Brüt Kar	15.503.623	44.852.098	76.865.513	15.585.266	124.283.557
Esas faaliyet karı / (zararı)	12.401.963	41.199.055	16.726.952	6.475.561	91.471.637
Sürd. Faal.vergi önc. kar/(zarar)	10.543.310	41.387.397	51.375.112	6.959.117	131.519.920
Sürd. Faal.Vergi gelir /(gideri)	-653.592	-2.563.817	-2.972.550	-1.246.332	7.401.750
Sürd. Faal. Dönem karı / (zararı)	9.889.718	38.823.580	48.402.562	5.712.785	138.921.670
DÖNEM KARI / (ZARARI)	9.889.718	38.823.580	48.402.562	5.712.785	138.921.670

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddelerinin temininde yaşanabilecek aksaklık, maliyet artışları gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ana hammaddelerinden olan FV Hücrelerin alımında ithalata bağımlı olması, FV Hücrelerinin arzı ve fiyatının değişkenliği gelecekte Şirket'in üretimini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için yapılan hammadde alımlarında, tedarik zincirinde yaşanabilecek gelişmelere bağlı aksaklıklar ve ek maliyetler meydana gelebilir.

Şirket, fotovoltaik (güneş enerjisini elektrik akımına dönüştüren) güneş paneli üretiminde kullandığı hammadde ve ara ürünleri çeşitli yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden satın almaktadır.

Şirket, cam, çerçeve ve bağlantı kutusunu ağırlıklı olarak yerli firmalardan tedarik etmekle birlikte, cam ve bağlantı kutusunun zaman zaman yurtdışından tedarik edilmesi de söz konusu

olabilmektedir. FV Hücre, EVA, arka tabaka, silikon ve iletken tel ise çeşitli ülkelerden ithalat ile tedarik edilmektedir.

Üretilen güneş panellerinin maliyetinin ağırlıklı bölümü ithal ürünlerden oluşmaktadır. Bu sebeple navlun fiyatları, nakliye süreçlerinde yaşanan gecikmeler ve uzayan nakliye süreleri, küresel enflasyon, hammadde krizleri ve kur dalgalanmaları Şirket'in hammadde maliyeti açısından belirsizlik yaratmaktadır. Şirket hammadde fiyat değişimlerinden spekülative kazanç hedeflememektedir. Bu çerçevede Şirket her ayın son haftasında, o ayı takip eden 3-4 ay sonraki satış fiyatlarını belirlemekte ve üretimde kullandığı hammadde fiyat artışlarını da bu sayede satış fiyatlarına anlık olarak yansıtabilmektedir.

Güneş paneli bileşenlerinden en önemlisi, FV Hücrelerdir. Söz konusu hücreler Şirket'in girdi maliyetlerinin (30.06.2022 itibarıyla yaklaşık %40-50'sini oluşturan) önemli bir kısmını meydana getirmektedir. Şirket tarafından üretilen güneş panellerinde kullanılan FV Hücreler, dünyanın en önemli üreticilerinden biri olan Çin'de kurulu, Tongwei'den tedarik edilmektedir. FV Hücrelerin arzı ve fiyatı, Tongwei gibi büyük uluslararası üreticilerin fabrikalarındaki üretimde yaşanabilen geçici duraklamalara ve dünya çapındaki gelişmelere bağlı olarak değişebilme potansiyeline sahiptir. Ayrıca söz konusu malzemenin tedarikinde mevsimsellik etkileri görülebilmekte, zaman zaman yaz mevsiminde daha yüksek, kış mevsiminde daha düşük fiyat seviyeleri gözlemlenebilmektedir.

Şirket'in güneş paneli üretiminde bir diğer önemli hammaddesi alüminyum ve camdır. Şirket, güneş panellerinin üretiminde kullandığı camı, ağırlıklı olarak yurt içinden tedarik etmekle birlikte, zaman zaman camın yurt dışından tedariki de söz konusu olabilmektedir. Yurt içi üretim kapasitesinin belirli ve mevcut durumda talebin yüksek olması nedeniyle, Şirket'in devam eden yeni yatırımının devreye girmesi sonrası yurt içinden yeterli tedarığın sağlanamaması halinde yurt dışı tedarikçilerden de alım yapılması gerekli olabilecektir. Şirket'in hammadde tedarikinde ithalata başvurmamasının gerekmesi, Şirket'in tedarik süreçlerinde operasyonel yükün artmasına ve küresel gelişmeler ile kur dalgalanmalarına da bağlı olarak maliyette artışa sebep olabilmektedir.

Alüminyum ve cam üretim maliyetlerinde enerjinin payı yüksektir; enerji fiyatlarındaki artışlar alüminyum ve cam fiyatlarını doğrudan etkilemektedir. Enerji maliyetleri dünya çapındaki gelişmelere bağlıdır. Şirket'in güncel durumda çalıştığı yurtiçindeki tedarikçilerinde yaşanacak üretim ve arz problemleri Şirket'i daha yüksek fiyatlı olan yurtiçindeki diğer üreticilerden veya ithalat yoluyla alüminyum ya da cam temin etmeye zorlayabilir ve bunun sonucunda üretim maliyetlerinde artışlar yaşanabilir.

Karbon salımlarını düşürme hedefleri ve iklim krizinin de etkisiyle fosil yakıtlardan kaçış ile güçlenen yenilenebilir enerji yatırımlarına talebin, beklenenin çok üstünde olması sebebiyle, hammadde fiyatlarında öngörülemez artışlar yaşanmıştır. Hammadde fiyatlarının artışında küresel enflasyon problemi, Covid-19 pandemisi, Rusya-Ukrayna Savaşı, kitlesel karantina uygulamaları sonucu deniz yolu ticaretinin yavaşlaması, ortalama nakliye sürelerinin uzaması ve navlun fiyatları da etkili olmuştur.

Ekonomik veya diğer sebeplerle, arzda azalma olursa veya tedarikçiler Şirket yerine başka kuruluşlara satış yapmaya karar verirse, Şirket, kabul edilebilir seviyede; kaliteye, maliyet ve ticari koşullara sahip alternatif tedarikçileri üretimde gecikmelere sebep olmadan vakitlice bulmakta zorlanabilir. Tedarik sorunları ve yetersizlikleri, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir, maliyetlerde bir artış yaratabilir veya ürün kalitesini etkileyebilir, Şirket maliyet artışlarını müşterilere yansıtmakta zorluklar yaşayabilir, bu durum Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142580
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110784
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

2. Şirket'in FV Hücre tedarik süreçlerinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir.

Şirket'in FV Hücre alımı yaptığı Tongwei'nin, Şirket'in tedarikçileri içindeki payı (30.06.2022 itibarıyla yaklaşık %40-50'sini oluşturan) önemli bir seviyede olup, toplam alımlardaki Tongwei konsantrasyonu riski söz konusu olabilmektedir.

Şirket, Tongwei ile ilişkilerinin gelecekte de devam edeceğine güvenmektedir, ancak Tongwei'nin hammadde temininde herhangi bir sebeple azalma olması ya da Tongwei'nin herhangi bir sebeple Şirket ile iş ilişkisini sonlandırması söz konusu olabilir.

Şirket'in önemli FV Hücre tedarikçisi olan Tongwei'den ürün tedarikinin devam edeceğinin bir garantisi bulunmamaktadır. Şirket FV Hücre tedarikinde sorun yaşayabilir, Şirket'in istediği veya üretim planının gerektirdiği miktarda ürünü tedarik etmesi mümkün olmayabilir. Hammadde tedarikinde gecikmeler yaşanabilir. Tongwei ile olan iş ilişkisinin sona ermesi, Tongwei'den beklenen tedarikte aksamalar olmasına sebep olabilir.

Şirket'in söz konusu önemli tedarikçisini (Tongwei) olumsuz etkileyen durumlarda Şirket, farklı tedarikçiler ile yeni iş ilişkileri tesis etmek durumunda kalabilir ve bu durum geçici bir süre için de olsa Şirket'in gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket iş ilişkisini kaybettiği önemli tedarikçisinin yerine aynı kârlılıkta yeni tedarikçiler koyamayabilir. Bunun gibi durumlar Şirket'in istediği seviyede üretim yapamamasına, işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamamasına ve gelirlerinin azalmasına yol açabilir. Bu tip durumlarda, Şirket'in yeni bir tedarikçi ile planlanan seviyede bir tedarik ilişkisi kuruluncaya dek, Şirket'in faaliyetleri, ciro, kârlılığı, finansal durumu ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

3. Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler Şirket tarafından kur farkları, maliyetlerini artırarak, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, ürettiği güneş panellerinin bileşenlerinin önemli bir kısmını ithalat ile temin etmektedir. Yurt içinden temin ettiği malzemelerin de fiyatları ağırlıklı olarak yabancı para endeksli olarak belirlenmektedir. Bu kapsamda Şirket'in üretim maliyeti, döviz kurlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Bununla birlikte, İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla Şirket'in toplam satışlarının %95'ten fazlası yurt içi pazarda gerçekleşmiş olup; yurt dışı satışlar ise, 2022/06 itibarıyla brüt hasılatının %1,9'unu oluşturmuştur. Şirket'in İzahnameye konu finansal dönemler itibarıyla satışlarının yurt içi ve yurt dışı Wp cinsinden dağılımı aşağıdaki tabloda yer aldığı gibidir:

Güneş Panelleri (Wp)	2019	2020	2021	2021/06	2022/06
Satış Miktarı	76.197.450	104.658.153	140.269.820	61.634.265	118.370.111
Yurtiçi	73.598.728	104.162.538	138.537.126	60.501.936	115.537.763
İhracat	2.598.722	495.615	1.732.694	1.132.329	2.832.348
İhracat Yüzdesi	3,41%	0,47%	1,24%	1,84%	2,39%

Bu kapsamda, Şirket'in ithalatı, ihracatından ciddi anlamda fazla olup; döviz maliyetleri karşılığında Türk Lirası gelir elde etmesi neticesinde, döviz kurlarındaki değişikliklerden ve özellikle de yukarı yönlü hareketlenmelerden olumsuz etkilenmektedir.

Şirket'in güncel durumda yurtiçi satış fiyatlarının da döviz veya döviz endeksli belirlenmesi neticesinde Şirket, döviz kuru dalgalanmalarından, tedarikçi ödemeleri ile müşteri ödemeleri arasında oluşabilecek zamanlama uyumsuzluğu durumunda dövizin aşağı yönlü ani düşüşler göstermesi halinde maliyetlerinde Türk Lirası bazında yaşanabilecek artışlar sebebiyle olumsuz yönde etkilenebilecektir. Gelecekte mevzuatta değişiklikler olması ya da sektörde hakim olan satış politikalarının değişmesi gibi sebeplerle Şirket'in güneş paneli satış fiyatlarının döviz veya

dövizle endeksli belirlenememesi ve Türk Lirası üzerinden belirlenmesi ihtimali söz konusu olursa, bu durumda da Şirket'in kârlılığının kur dalgalanmalarından olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

4. ***İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in yaygın ithalatta bulunduğu ülkelerde sevkiyat sürelerini ve maliyetlerini artıracak lojistik sorunları yaşanması, bunun sevkiyat zamanlamalarına ve navlun maliyetlerine olumsuz etkileri Şirket'in stok maliyetini artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.***

Şirket tarafından üretilen güneş panellerinin bileşenlerinin önemli bir bölümü ithalat ile temin edilmektedir. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat süreçlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Faaliyet gösterilen veya tedarikçilerin bulunduğu ülkelerle olan ticareti olumsuz etkileyebilecek politik ve ticari gelişmeler Şirket'in hammadde ithalatı süreçlerinin aksamasına, sevkiyatlarda gecikmeler yaşanmasına ve maliyetlerin artmasına sebep olabilir.

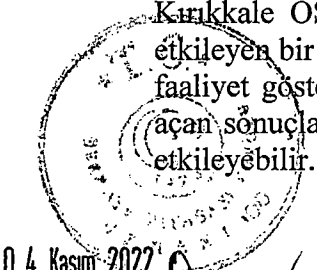
Şirket'in hammadde ithal ettiği ülkelere yönelik karşılaşılabilecek lojistik sorunları veyahut navlun maliyetlerinin önemli ölçüde artması Şirket'i ve faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. 2020 yılı başından günümüze kadar, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirinde bozulmalar meydana gelmiş; deniz yolu ticareti süreçleri yavaşlamış ve navlun fiyatlarında artışlar söz konusu olmuştur. Tedarik süresinin artmasıyla Şirket normalde bulundurduğundan daha fazla stok bulundurmak zorunda kalmıştır.

Bu durumlar Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

5. ***Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlarda ve üretim hattında meydana gelebilecek öngörülemeyen arıza veya bozulmalar, yedek parça temininde yaşanabilecek aksaklıklar, fabrikaların bulunduğu bölgeyi etkileyebilecek hususlar, Şirket'in fabrikasındaki üretim faaliyetlerinde geçici iş durmalarına sebep olabilir ve bu gibi durumlar üretim faaliyetlerini etkileyerek Şirket'in hasılat ve kârlılığını olumsuz etkileyebilir.***

Üretimde kullanılan hat ve makinelerde meydana gelebilecek bir arıza üretimin durmasına sebep olabilir, Şirket bakım ve onarımda başarılı olamayabilir, herhangi bir arıza önlenemeyebilir, üretim hattı ve makinalardaki bir arızanın giderilmesi, gerekli yedek parçanın temini, tamir ve teknik müdahale imkanının bulunması mümkün olmayabilir veya gecikebilir. Bu durum Şirket'in üretiminin aksamasına, mal teslimatı yapamamasına veya zamanında yapamamasına sebep olabilir ve Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in Ana Fabrikası ve işbu İzahname tarihi itibarıyla yatırım sürecinde olan Yeni Fabrikası, Kırıkkale OSB'nin birbirine yakın bölgelerindedir. Kırıkkale OSB bölgesini genel olarak etkileyen bir husus (deprem, yangın vb. doğal afetler veya genel elektrik kesintisi gibi OSB'de faaliyet gösteren firmaları etkileyen bir aksaklık), Şirket'in fabrikalarının etkilenmesine yol açan sonuçlar doğurabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 334/39 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7247 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 0312 229 78 71 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5670 0018

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No: 2910110783 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

6. *Şirket'in üretim süreçlerinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in bazı önemli müşterilerine vermiş olduğu satış ve üretim miktarlarına ilişkin taahhütlerine uyamamasına ve bu sebeple sözleşmelerde öngörülen cezai şartları ödemekle yükümlü olmasına, söz konusu önemli müşterileri ile iş ilişkisinde bozulmalara, ilgili sözleşmelerin sona ermesine veya yenilenmemesine sebep olabilir.*

Şirket, Türkiye'nin solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren iki köklü sanayi kuruluşu ile fason üretim sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler, anılan müşterilerinden bir tanesi için 28.02.2025 tarihine kadar ve diğer müşteri için 31.07.2023 tarihine kadar yürürlükte olup; tarafların yenileme isteğini yazılı olarak bildirmemeleri durumunda kendiliğinden sona erecektir. Şirket, söz konusu anlaşmaları dikkate alarak, devam eden yatırımlar ile ulaşacağı yeni kapasitesinin yaklaşık %65'ini, anılan sözleşmelerin süreleri sona erinceye dek, bu şirketlere ayırmayı planlamış ve bu sayede satış baskısını azaltarak, tam kapasite üretim yapmayı hedeflemiştir. Anılan şirketler ile akdedilen sözleşmeler tahtında Şirket, söz konusu şirketlere, sözleşmelerin yürürlükte kalacağı süreler boyunca her ay için belirli kapasitede ürün üretimi yaparak teslimat veya depolama yapmayı taahhüt etmekte ve söz konusu şirketler de Şirket tarafından anılan sözleşmeler tahtında üretilen bu ürünleri satın almayı taahhüt etmektedir. Anılan sözleşmeler kapsamında söz konusu ürünlerin üretilmemesi ve/veya zamanında satışının ve teslimatının gerçekleştirilememesi halinde, Şirket tarafından söz konusu müşterilere çeşitli oranlarda cezai şartlar ödenmesi öngörülmekte, bu tür durumlar, müşteriler açısından sözleşmelerin haklı sebeple feshine imkan sağlamaktadır.

Şirket'in üretim süreçlerinde hatalar ve arızalar gibi sebeplerle yaşanabilecek olan aksaklıklar ve Şirket faaliyetlerinin bu çerçevede kesintiye uğraması, Şirket'in önemli müşterileri ile akdettiği söz konusu sözleşmelerdeki taahhütlerini de yerine getirememesine ve cezai şart ödemeleri yapmakla yükümlü olmasına sebep olabilir. Bu tür gecikmelerin sıklığı, söz konusu önemli müşteriler ile iş ilişkilerini ve güven seviyesini zedeleyebilir; bu müşteriler bu tür sebeplerle mevcut sözleşmeleri haklı sebeple sona erdirebilir veya süresi sona eren sözleşmeleri yenilememeyi tercih edebilir.

Ayrıca Şirket'in, üretim kapasitesinin önemli bir bölümünü anılan sözleşmelerin süresi boyunca bu şirketlere ayırmış olması neticesinde, bu müşteriler bakımından bir konsantrasyon riski de söz konusu olabilir. Söz konusu önemli müşterilerini olumsuz etkileyen durumlarda Şirket, farklı müşteriler ile yeni iş ilişkileri tesis etmek durumunda kalabilir ve bu durum geçici bir süre için de olsa Şirket'in satış süreçlerini ve gelirlerini olumsuz etkileyebilir. Büyük müşterilere satışlar, sözleşmelerin yenilenmemesi, uzatılmaması veya söz konusu müşterilerin, Şirket'ten kaynaklanan veya kaynaklanmayan çeşitli sebeplerle başka üreticilerle çalışmayı tercih etmeleri gibi nedenlerle azalabilir veya sona erebilir/yapılamayabilir. Bu müşterilerin Şirket'e ürettiği ürünlerin satışından vazgeçmesi, başka bir tedarikçi ile anlaşması veya siparişlerini azaltması Şirket'in ürün satışlarında hedeflerini yakalayamamasına sebep olabilir. Şirket iş ilişkisini kaybettiği önemli müşterilerinin yerine aynı kârlılıкта yeni yerel veya yurt dışında kurulu müşteriler koyamayabilir. Bunun gibi durumlar Şirket'in istediği seviyede satışlarını sürdürememesine, işlerinde sürekliliği ve çeşitliliği sağlayamamasına ve gelirlerinin azalmasına yol açabilir. Alacakların az sayıda büyük müşteriye yoğunlaşması, Şirket'in bir müşterisinin ödeme gücü içine düşmesinden olumsuz etkilenme riskini artırmaktadır.

Bu tip durumlarda Şirket'in faaliyetleri, ciroları, kârlılıkları, finansal durumları ve ileriye yönelik beklentileri olumsuz etkilenebilir.

7. *Şirket müşterilerinin ödeme gücüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.*

04 Kasım 2022 Şirket satışını gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak sipariş sonrası, kalan kısmını ise ağırlıklı olarak teslim öncesinde tahsil etmektedir. Şirket zaman

zaman ödeme yöntemi olarak çek, bono gibi kambiyo senetlerini kabul etmekle birlikte, bu hallerde müşterilerinden banka teminat mektubu temin etmektedir. Ödeme vadesi teslim sonrası olan satışlar, önemli büyüklükteki müşteriler dışında kalan az sayıda birkaç müşteriye yapılabilmekte olup; bu halde çoğunlukla teminat mektubu ile teminatlandırma yapılmaktadır. Şirket'in sevkiyat sonrası teminatlandırılmamış vadeli alacakları, toplam satışlarının %1'inin altında önemsiz bir bölümünü oluşturmaktadır.

Şirket, 2022/06 dönemi itibarıyla satışlarının oldukça önemsiz bir bölümünü oluşturan yurtdışı müşterileriyle ise, yalnızca peşin ödeme yöntemi ile çalışmaktadır.

Şirket hangi müşterisi ile hangi yönteme başvurarak çalışacağına, ilgili müşterinin geçmiş ödeme performansını ve müşterinin güncel durumdaki finansal durumunu dikkate alarak karar vermektedir.

Vadeli satış yapılan müşterilerden tahsilatta yaşanan sıkıntı ve vade, nakit akışı uyumsuzlukları Şirket'in ileriye yönelik beklentileri, faaliyetleri, mali durumu ve operasyonel sonuçları üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Şirket'in müşterilerine az da olsa vadeli satış yapması nedeni ile zaman zaman tahsilat riski söz konusu olabilir. Şirket'in söz konusu müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir. Böylelikle, Şirket tarihçesinde daha önce yaşanmamış da olsa, Şirket'in alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da Şirket alacaklarının tamamını müşterilerinden tahsil edilemeyebilir ve Şirket'in faaliyetleri ve mali durumu bu durumdan olumsuz yönde etkilenebilir.

Müşterilerin, başta ekonomik krizler ve belirsizlikler, siyasi, jeopolitik ve pandemik gelişmelere bağlı olarak yaşayabileceği maddi sıkıntılar sonucu ödeme yükümlülüklerini zamanında yerine getirememesi halinde, Şirketin nakit akımları ve buna bağlı olarak finansal durumu olumsuz etkilenebilir, işletme sermayesi ihtiyacı ortaya çıkabilir, Şirket artan işletme sermayesi ihtiyacını finansal borçlanma yoluyla karşılamak durumunda kalabilir.

Bu tür durumlar, Şirket'in nakit akışında ve kârlılığında olumsuz etkiye sebep olabilir.

8. Şirket'in ürettiği güneş panellerine ilişkin uzun süreli işçilik ve performans garantisi taahhütleri söz konusudur. Güneş panellerinin işçilik ve performansında Şirket'in hatasına bağlı yaşanabilecek arızalar, Şirket'in müşterilerine karşı garanti taahhütlerini gündeme getirerek; Şirket tarafından tazminat ödemeleri yapılmasına sebep olabilir.

Şirket, ürettiği fotovoltaik güneş panellerinde malzeme ve imalat hatalarına (işçilik hatalarına) karşı 10 yıl süre ile alıcılara garanti sağlamaktadır. İşçilik garantisinin yanı sıra, 10 yıl süre ile %90 oranında performans ve 25 yıl süre ile %80 oranında performans garantisi de sağlamayı da taahhüt etmektedir.

Şirket'in satışını gerçekleştirmiş olduğu ürünlerde, Şirket'in hatalarına bağlı olarak çıkabilecek arızalar sebebiyle Şirket, garanti yükümlülüklerini yerine getirmek adına yeniden üretim ya da iyileştirme çalışmaları yapmak durumunda kalabilir; ya da müşterilerinin zararlarını tazmin etmesi gerekebilir. Bu tür durumlar, Şirket açısından ek maliyetlere sebep olabilmektedir.

Söz konusu garantiler kapsamında, Şirket tarafından 2019 yılından bu yana 1.801.465 Wp gücünde, 5.041 adet panel değişimi yapılmıştır. Şirket, müşteri memnuniyetine öncelik verdiği için, panel değişimi koşullarını da esnek belirlemektedir. Bu kapsamda örneğin 2021 yılında, tek seferde 946.000 Wp gücündeki panelleri, yalnızca temizliği iyi şartlarda olmadığı için garanti taahhütleri kapsamında yeni paneller ile değiştirmeyi tercih etmiştir. Her ne kadar Şirket'in garanti yükümlülükleri kapsamında panel değişimi yaptığı satışları, toplam satışlarının yaklaşık %0,1 oranındaki çok küçük bir bölümünü oluştursa da, ilerleyen zamanda seri üretim kapsamında bir üretim partisinde (batch) yaşanabilecek bir hata veya aksaklığın, söz konusu siparişe ilişkin tüm ürünleri etkilemesi ve bu çerçevede garanti taahhütleri sebebiyle



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 338/40 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 T.C. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 43
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 280 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0312 227 5577 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket'in faaliyet sonuçlarının, kârlılığının ve nakit akışının bu aksaklıktan olumsuz etkilenmesi söz konusu olabilir.

Şirket, satışlarının önemli bir bölümünü, alıcının ürünleri Şirket'in fabrikasından teslim aldığı şekilde gerçekleştirmekle birlikte, zaman zaman bazı önemli müşterilerine gerçekleştirdiği satışlarda, çoğunlukla 100 kilometrelik bir mesafeyi de aşmayacak uzaklıklarda, ürünlerin nakliyesini de üstlenebilmektedir. Şirket'in, ürünlerin nakliyesini üstlendiği satışlar söz konusu olduğunda, Şirket, repütasyonu yüksek kurumsal nakliye firmaları ile çalışmakta ve sigorta kapsamına nakliye sırasındaki hasarı da dahil etmektedir, ayrıca nakliye bedeli de sözleşme koşullarınca müşteriden ayrıca tahsil edilmektedir. Ancak Şirket'in ürettiği ürünlerin taşıma sırasında hasar görmesi, ürünlerin büyük ölçüde cam ve kırılğan FV Hücre bileşenlerinden oluştuğu da dikkate alındığında, Şirket'in garanti sorumluluğuna başvurulmasına da yol açabilir. Bu gibi durumlarda, özellikle de bu tür kırılmalar karşısında nakliyeye ilişkin sigorta kapsamının hasarı karşılamakta yeterli olmayabileceği hallerde, Şirket'in garanti taahhütleri sebebiyle ek maliyetlere katlanmasına ve daha sonraki sigorta temini süreçlerinde daha yüksek maliyetle sigorta temin etmesine yol açabilir. Bu tür durumlar, Şirket'in faaliyet sonuçlarını, kârlılığını ve nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

9. Şirket'in Yeni Fabrika yatırımı planlandığı şekilde tamamlanamayabilir, Şirket Yeni Fabrika yatırımı sonrasında da yeni yatırım fırsatları bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir, Şirket'in planladığı yatırımları için gerekli finansmanı bulamayabilir, yatırımları doğru tespit edilmemiş olabilir ve beklenen yararı göstermeyebilir.

Şirket, özellikle son dönemde artan iş hacmine cevap vermek amacıyla, 2021 yılının son çeyreğinde yine Kırıkkale OSB'de yaklaşık 25.000 m² büyüklüğünde bir arazi satın alınmıştır. Söz konusu arazi üzerinde Aralık 2021 tarihinde başlayan ve Mart 2023 tarihinde tamamlanması hedeflenen, yaklaşık 22.000 m² kapalı alana sahip olacak Yeni Fabrika inşaatı ve projenin her iki fazının da tamamlanması üzerine, yıllık 290,70 MWp olan üretim kapasitesinin toplamda yaklaşık 1.290,70 MWp'e ulaşması planlanmaktadır.

Şirket'in üretimi arttırmak amacıyla yurtiçinde yaptığı Yeni Fabrika yatırımının tamamlanması gecikebilir, söz konusu Yeni Fabrika yatırımı veya sonrasında yapmayı planlayabileceği diğer yeni yatırımlar, Şirket'in büyüme hedeflerine ve stratejisine uygun seçilmemiş olabilir, üretim ve satışlarına katkıda bulunacak kârlı yatırımlar olmayabilir. Ayrıca, Şirket her ne kadar fizibilite çalışmaları ve çeşitli analizlerle Yeni Fabrika yatırımının maliyetini hesaplamış ve proje planlaması yapmışsa da, Yeni Fabrika yatırımının finansman ihtiyacını doğru tespit edemeyebilir, yatırım maliyeti bütçelenenden fazla olabilir, yatırımların finansmanı için kredi bulmak mümkün olmayabilir, mevzuata ilişkin sorunlarla karşılaşılabilir, gerekli izin ve ruhsatlar alınamayabilir, gerekli veya doğru personel bulunamayabilir, bu sebeplerle yeni yatırımlar planlanan vakitte, şekilde veya hiç tamamlanamayabilir.

Şirket ilerleyen dönemde yapmayı planlayabileceği yatırımlar ile ilgili olarak yapacağı araştırmaları sonucunda elverişli bir fırsat bulamayabilir, bulduğu fırsatları yatırıma çeviremeyebilir,

Bu durumlar Şirket'in ileriye yönelik beklentilerini, faaliyetlerini, cirosunu, kârlılığını ve mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca, Şirket'in faaliyetleri, yatırım harcamaları gerektirebilmekte olup, devam eden yatırım faaliyetleri nedeniyle Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacında ve finansal borçluluğunda artış görülebilir. Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan ekipmanların ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar, Şirket'in yatırım tutarlarını artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

10. Şirket'in kullandığı kredileri sağlayan bankaların bir temerrüt hali sebebiyle kredileri vadesinden önce geri çağırılmaları durumunda, Şirket nakit akışı sorunu yaşayabilir.

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

Bankalar ticari kredilerini ilgili kredi sözleşmelerinin hükümlerine göre temerrüt hallerinin meydana gelmesi sebebiyle zaman zaman vadesinden önce geri çağırabilmektedir. Böyle bir durumda, Şirket bankalardan almış olduğu kredilerini erken ödemek durumunda kalabilir, faaliyetleri için gerekli finansmanı temin edemeyebilir, söz konusu temerrüt halleri üzerine, bu kredileri teminat altına almak üzere (varsa) tesis edilmiş olan teminatlar paraya çevrilebilir ve bu durum Şirket'in nakit akışını olumsuz yönde etkileyebilir ve Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.

11. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere ve tahkim kararlarına konu olabilir. Dava ve talep konuları işçi uyuşmazlıkları, ticari uyuşmazlıklar, yasal veya idari işlemler gibi konular olabilmektedir. Şirket, müşterileri, tedarikçileri, çalışanları ve/veya üçüncü kişiler tarafından başlatılabilecek yasal işlemlerin tarafı olabilir. Kendi isteği ile işten ayrılan veya Şirket tarafından iş akdi sona erdirilen çalışanlar tarafından açılacak fazla çalışma/tazminat talebini içeren ve bunun gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar ve/veya faaliyetlerle ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalabilir.

Şirket tarafından yasal işlemlere ilişkin yasal karşılıklar ayrılmakta olmasına rağmen bu yasal karşılıklar yeterli olmayabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve Şirket yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir ve herhangi bir hukuki muamelenin olumsuz yönde sonuçlanması neticesinde Şirket'in işleri, finansal durumu ve faaliyet sonuçları ve itibarı olumsuz yönde etkilenebilir.

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

12. Şirket, Ana Fabrika için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir ya da yatırım sürecinde olan Yeni Fabrika için gerekli izin ve ruhsatları edinemeyebilir.

Fabrikalar işyeri açma, çalıştırma, işletme ruhsatları, yapı kullanma izinleri, çevre izinleri, işçi sağlığına ilişkin izinler, OSB atık su bağlantı izinleri gibi çeşitli izin ve ruhsatlar ile faaliyetlerini sürdürebilmektedir. Şirket her ne kadar uzun yıllardır faaliyette bulunduğu Ana Fabrika'da izin ve ruhsatlarda bir soruna bağlı olarak üretiminde aksama yaşamamış olsa da,

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALEA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

45

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110763
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

mevzuata aykırılık sebepleri ile Ana Fabrika'daki üretim faaliyetleri için gerekli izin ve ruhsatları muhafaza edemeyebilir, kaybedebilir.

Benzer şekilde, işbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, Yeni Fabrika yatırımının birinci fazını tamamlamış, bu kapsamda 03.10.2022 tarihi itibarıyla Yeni Fabrika kapsamında üretim faaliyetlerine başlamış olup; Yeni Fabrika yatırımının ikinci fazını sürdürmektedir. Yeni Fabrika'ya ilişkin çevre izin ve ruhsatları ile ÇED raporu süreçleri, işbu İzahname tarihi itibarıyla başlatılmış olup; 2022 yılının sonuna kadar izin ve ruhsat süreçlerinin tamamlanması hedeflenmektedir. Yeni Fabrika'ya ilişkin gerekli izin ve ruhsatlar zamanında veya hiç alınamayabilir ve bu durum Yeni Fabrika'nın faaliyetlerinin durdurulmasına, Şirket'in Yeni Fabrika'nın ikinci fazını işletmeye almasında gecikmelere sebep olabilir, Yeni Fabrika'nın tam kapasite ile işletmeye geçmesine engel teşkil edebilir, Şirket'in çeşitli idari para cezalarına muhatap olmasına sebep olabilir.

Bu tür durumlar, Şirketin faaliyetlerinde, üretimde ve siparişlerin tesliminde ya da Yeni Fabrika açısından geleceğe yönelik beklentilerinde aksaklıklara ve hatalara sebep olabilir dolayısıyla Şirket'in faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını finansal mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

13. Şirket'in faaliyetleri, (halka arz sonrasında) SPK, vergi daireleri ve Kişisel Verilerin Korunması Kurulu gibi çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabiidir.

Şirket, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine tabii bulunmaktadır.

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

Şirket'in tabi olduğu bir diğer denetim konusu da vergi yükümlülükleridir. Şirket vergi denetimlerine tabi olup; bu denetimler sonucu ilave vergi giderleri ve uyum giderlerine de maruz kalabilir. Vergi kurumları tarafından ilave vergi yükümlülükleri ve uyum giderleri konusunda yapılacak denetimler Şirket'in iş süreçlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilecek durumlar yaşatabilir.

Ayrıca, Kişisel Verileri Koruma Kurulu da, Şirket'in özellikle de yazılımlara ilişkin faaliyetleri kapsamında Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütebilecektir. Şirket, kişisel verilerin korunmasına ilişkin mevzuata uymadığı takdirde, KVKK tahtında öngörülen yaptırımlara maruz kalabilir.

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

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

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, kurumlar vergisi oranı Şirket için, üretimden yaptığı satışlar bakımından %22 ve üretimden yaptığı satışlar dışındaki satışları (örneğin inverter) bakımından %23'tür. İzahnamede yer alan finansal tablo tarihleri itibarıyla kurumlar vergisi oranları ise 2019 yılı için %22, 2020 yılı için %22, 2021 yılı için ise %25'tir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir finansal yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki finansal yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış,

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0051 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

15. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları veya çevresel ve sosyal uyum prosedürlerine aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir; bu tür ihlaller kredi sözleşmeleri tahtında temerrüt hallerinin meydana gelmesine sebep olabilir.

Şirket; çalışanlarının, tedarikçilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyum amacıyla aldığı kararlarına, Şirket'in onayladığı politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, tedarikçileri veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına maruz kalmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir.

Şirket'in çalışanlarının, tedarikçilerinin veya üçüncü kişilerin bu tür geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Çalışanların, tedarikçilerin veya üçüncü kişilerin bu tür ihlalleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

16. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektör, büyük ekipmanların işletilmesi, tehlikeli maddelerin kullanılması gibi tehlikeli faaliyetleri içermemektedir. Ancak Şirket prosedürlerinin yetersiz kalması, teknolojik kusurlar, beşerî hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya tehlikeler çıkabilecektir.

Şirket faaliyetleri esnasına bugüne kadar uzuv kaybı içeren bir iş kazası yaşanmamış olmakla birlikte, bahsedilen tehlikeli faaliyetlerin ileriki dönemlerde önemli yaralanmalara, ölüme, tesislerde ve ekipmanlarda önemli hasarlara yol açma riski bulunmaktadır. Bu durumlarda uygulanabilecek yasal işlemler, idari yaptırımlar ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir. Şirket'te İzahnameye konu finansal dönemler içerisinde Sosyal Güvenlik Kurumu'na 6 adet iş kazası bildirimi yapılmış olup, bunlardan sadece 1 tanesi davaya dönüşmüş olmakla birlikte, İzahname dönemleri itibarıyla Şirket'te yaşanmış iş kazaları, Şirket'in faaliyetlerini önemli ölçüde aksatacak büyüklükte olmamıştır. Bununla birlikte, Şirket'in üretim yaptığı makineler ve üretim süreci dikkate alındığında, iş kazaları, işçilerin zarar görmesi gibi durumlarda Şirket'te iş kaybı yaşanabilir, Şirket'in faaliyetleri olumsuz yönde etkilenebilir.

17. Şirket, alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yönetmeliklere aykırı hareketlerinden müstereken ve müteselsilen sorumludur. Alt yüklenicilerin faaliyetleri sonucu Şirket'e sorumluluk doğabilir veya Şirket yasal takibe maruz kalabilir.

Şirket, işyerinde yürüttüğü mal veya hizmet üretimine ilişkin olarak güvenlik, temizlik, yemek ve servis hizmetleri gibi birtakım işlerin görülmesi amacıyla ilişkili olmayan taraflardan hizmet

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 726 000 Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 726 000 Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Tel: 0212 343 97 00 Fax: 0212 343 97 01
Hittit V.D. 0212 343 97 00 Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

almaktadır. Buna ek olarak Şirket'in dönemsel olarak müteahhitlik süreçlerinde de alt yüklenicilerden hizmet alımları söz konusu olabilmektedir.

İş Kanunu uyarınca Şirket, alt işverenlerin kendi çalışanlarıyla ilgili olarak iş sağlığı ve güvenliği mevzuatına aykırılıklarından, iş ilişkisinden doğacak işçilik alacaklarından, SGK prim borçlarından, Şirket ile alt işveren arasında akdedilen sözleşmelerde yer verilen sorumluluk ve rücu ilişkisine dair hükümler saklı kalmak kaydıyla, müştereken ve müteselsilen sorumludur. Şirket, zaman zaman kendi çalışanlarının ve alt yüklenicilerin çalışanlarının açtığı davalara maruz kalabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Bu nedenle, Şirket'in alt yüklenicilerinin ilgili kanun ve yükümlülüklerle uygun hareket etmemesi halinde Şirket'in alt yüklenicileriyle birlikte müşterek ve müteselsil sorumluluğu Şirket'i yükümlülük altına sokabilir veya davalara maruz bırakabilir. Şirket böyle bir durumda ayrıca itibar kaybına uğrayabilir. Şirket bu davaların bazılarını veya tamamını kaybedebilir ve alt yüklenicilerinin çalışanlarına tazminat ödemesi gerekebilir. Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını esaslı ölçüde olumsuz etkileyebilir.

18. Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya faaliyetlerin durdurulması gibi senaryoların gelecekte gerçekleşmesi, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.

Faaliyetlerinin doğası gereği fabrikalarında gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. 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.

Yukarıda açıklanan sorunlardan herhangi birisi nedeniyle uygulanan yasal işlem ve/veya faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyeti, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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

04 Kasım 2022

Sigortalananmış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden

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

20. Şirket'in bilgi işlem sistemlerinin arızalanması, yetersiz kalması Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Şirket faaliyetlerinin büyük ölçüde teknoloji ağırlıklı olması sebebiyle bilgi sistem altyapısında yaşanabilecek sorunlar, faaliyetlerin devamlılığı açısından risk oluşturabilir.

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

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

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

Şirket faaliyetlerinin başarısı, yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır.

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

Kilit personelin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması, Şirket merkezinin İstanbul'da olmaması sebebiyle, nitelikli iş gücüne erişimin İstanbul merkezli rakiplerine göre daha zor olması, çalışanlarının motive edilememesi ve muhafaza edilememesi (özellikle Şirket'in faaliyetlerinin genişletilmesi için gereken durumlarda), Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerinin kaybına neden olabilir. Bu nedenler, Şirket'in mevcut faaliyetlerini genişletme kabiliyetini olumsuz etkileyebilir. Bu durumlardan her biri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

22. Şirket, ana pay sahibi olan Alfa Kazan ve Karabaş Ailesi üyelerinin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve halka arz sonrasında da ilişkili taraf işlemleri yapmaya devam edeceği öngörülmektedir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraflarıyla işlemler yapmıştır ve halka arz sonrasında da ilişkili tarafları ile ticari nitelikte işlemler yapmaya devam edebilecektir.

Şirket'in tek pay sahibi Alfa Kazan, 24.10.2022 tarihli ve 2022/6 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket sermayesindeki mevcut paylarının satışından elde edeceği fonun, söz konusu fonun Alfa Kazan tarafından elde edilmesini müteakip en geç 2 iş günü süre içerisinde, Alfa Kazan da dahil Şirket'in tüm ilişkili taraflarının ticari olmayan tüm borçlarının ödeme tarihine kadar olan adat faizi ile birlikte Şirket'e ödenerek tamamen kapatılmasında kullanılacağını, bu suretle Alfa Kazan da dahil Şirket'in tüm ilişkili taraflardan ticari olmayan tüm alacaklarının tamamının, Şirket'te sahip olduğu mevcut paylarının satışından elde edeceği fonun ilgili kısmı ile ödeneceğini ve bu borçların bu şekilde tamamen geri ödenmesinden sonra Alfa Kazan da dahil Şirket'in ilişkili taraflarının VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin madde 5/(6) hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'e karşı tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Şirket de, 24.10.2022 tarihli ve 2022/27 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Alfa Kazan'ın söz konusu taahhüdüne istinaden, söz konusu borçların Alfa Kazan'ın anılan taahhüdünde belirtildiği şekilde tamamen geri ödenmesinden sonra Alfa Kazan da dahil ilişkili taraflarının VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin madde 5/(6) hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'e karşı tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket'in ilişkili taraflarından, Boren Elektrik, Selnur 2 Enerji, Elma Güneş ve Kerasus Güneş, elektrik üretimi faaliyetlerinde bulunmakta olup; Şirket, olağan faaliyetleri kapsamında bu ilişkili taraflarının işlettikleri santrallerin kurulumunda rol almış; bu şirketlere ayrıca güneş paneli satışları da gerçekleştirmiştir.

SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde denetimler yapabilecek olup; ilgili kurumların Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinin emsallere uygun olmadığını tespit etmeleri ve bir ceza tahakkuk ettirmeleri durumunda Şirket'in tek tek veya toplu olarak ilişkili taraf işlemleri, Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

23. Şirket'in hakim ortağı olan Alfa Kazan'ın ve Alfa Kazan'ın hissedarları olan Karabaş Ailesi'nin menfaatleri, Şirket ve yatırımcıların menfaatleri ile her zaman uyumlu olmayabilir ve bu durum, Şirket'in önemli karar ve politikalarını, yatırımcıların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

Halka arz öncesinde Alfa Kazan, Şirket'in tek pay sahibidir ve Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir. Halka arz sonrasında da Alfa Kazan'ın, Şirket sermayesinin çoğunluğunun sahibi olmaya devam edeceği öngörülmektedir. Alfa Kazan'ın sermayesine de Karabaş Ailesi sahip olup; Karabaş Ailesi üyelerinden herhangi biri, Alfa Kazan'ın yönetiminde tek başına hakimiyete sahip değildir.

Gelecekte Alfa Kazan ve Karabaş Ailesi fertleri ile Şirket ve yatırımcıların menfaatleri her zaman uyumlu olmayabilir. Ayrıca gelecekte Karabaş Ailesi'nin fertleri arasında yaşanabilecek fikir ayrılıkları veya uyuşmazlıklar dolayısıyla, Alfa Kazan yönetiminde ve dolayısıyla, Şirket Alfa Kazan tarafından kontrol edildiği sürece Şirket yönetiminde kilitlenme gibi durumlar söz konusu olabilecektir. Böyle bir uyuşmazlık veya kilitlenme hali, gelecekte Şirket yönetiminde hızlı ve etkili karar alma süreçlerine olumsuz yansıtılabilecektir.

Buna ilaveten, Alfa Kazan, Şirket'in çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Payları satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

5.2. İhracatının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

1. Şirket, enerji sektörü altında yer alan yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisi alt sektöründe üretici olarak faaliyet göstermektedir. Yenilenebilir enerji sektöründe meydana gelen küresel ve yerel gelişmeler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde etki yaratabilmektedir.

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57
Hitit V.D. 051 005 72 31 Tic. Sic. No: 142688
Mersis No: 0801 0007 2870 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitit V.D. 031 022 7081 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 9015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Esenyol 34394 65100 İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Türkiye'deki elektrik talebi, makroekonomik koşullar, demografik faktörler ve mevsimsellik gibi faktörlere göre değişebilir. Bu durum güneş enerjisinden elektrik üreten şirketlerin elektrik satış miktarını ve kârlılığını etkileyebilir. Makroekonomik koşullar üzerindeki herhangi bir olumsuz gelişme, tüketicilerin ve işletmelerin genel elektrik talebinde azalmaya neden olabilir. Ekonominin zayıflaması, Türkiye'deki enerji tüketiminde bir azalmaya neden olabilir veya elektrik piyasasını olumsuz yönde etkileyebilir. Nüfus artışıdaki durgunluk, genç ve kentsel nüfustaki azalma veya dijitalleşmedeki duraksamalar gibi demografik faktörler de elektrik talebini azaltabilir. Elektrik talebi ayrıca, elektrik tüketimindeki mevsimsel değişkenlikler nedeniyle de dalgalanma göstermektedir. Elektrik talebinde olan düşüş, elektrik arzında da düşüş eğilimine sebep olabilir; bu durum güneş enerjisi sistemleri sektöründe de üreticilere yapılan güneş paneli siparişi taleplerinde daralmalara sebep olabilir.

Spot elektrik piyasa fiyatları elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenerek değişkenlik gösterebilmektedir. Elektrik fiyatlarındaki dalgalanmalar Şirket'in müşterileri konumunda olan güneş enerjisi santrali yatırımcılarının gelir düzeyini veya yatırımlarından bekledikleri getiri oranlarının sürdürülebilmesini olumsuz yönde etkileyebilir. Elektrik fiyatını belirleyen diğer bazı unsurlar aşağıdaki gibidir:

- 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 emre amadelikleri ve şebeke kısıtları,
- Mevsimsellik, hava koşulları, sıcaklık, yağış vb. meteorolojik olaylar,
- Doğalgaz, petrol gibi emtia fiyatları ile döviz kurlarındaki değişiklikler.

Bu sebeple Şirket'in müşterileri olan ve güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren üretici şirketlerin yeni santral yatırımı ve/veya yeni güneş paneli siparişi taleplerinde daralma yaşanabilir. Bu durum Şirket faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, YEKDEM gibi hükümetin düzenlemelerine ve mali desteğine dayanmaktadır. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler de, güneş enerjisi sektörünün gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir. YEKDEM teşviklerinin son bulması, YEKA ihalelerinde birim elektrik için daha düşük alım garantisi sunulması ve devletin yenilenebilir enerji desteklerini YEKA'dan sonra tamamen veya kısmen sonlandırması da yenilenebilir enerji sektöründe daralmaya sebep olabilir. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşımın gelecekte değişmeyeceği konusunda hiçbir garanti bulunmamaktadır.

Ortalama YEKDEM fiyatlarının, piyasa fiyatlarının gerisinde kalması da yatırımların azalmasına ve sektörde daralmaya sebebiyet verebilir. YEKA ihalelerinde, ihaleyi alan firmaların yerli malı kullanma şartının olması Şirket için bir potansiyel olsa da ihaleyi alan firmaların ihaleyi çok düşük fiyatlarla alması sektörde daralmaya sebep olabilir. Sektörde yaşanan bu tür daralmalar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

2. **Güneş enerjisi sistemleri sektörü günümüzde, önemli derecede rekabetçi bir sektör haline gelmiştir. Yerli üreticilerin faaliyet gösterdiği sektör üretim teknolojisinde ve hammadde girdisinde yurt dışına ve ağırlıklı olarak da Çin'e bağımlıdır. Şirket, sektördeki diğer oyuncularla etkin biçimde rekabet edemeyebilir, pazar payını kaybedebilir, fiyat politikasını sürdürmeyebilir.**

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör içerisinde ürettiği ürünler, vermiş olduğu hizmetler konusunda çeşitli yerli ve yabancı şirketler ile rekabeti söz konusudur. Rekabet; üretim, bilgi teknolojileri, sistem entegrasyonu, anahtar teslim projeleri, test ve devreye alma hizmetleri başlıkları altında sınıflandırılabilir. Sektöre yeni giriş yapan şirketler ve aktif şirket sayısının artması rekabeti artırıp pazarı küçülebilecektir. Bu durum Şirket'in faaliyet gösterdiği sektördeki rekabet gücünü uzun dönemde olumsuz etkileyebilir.

Güneş enerjisi sektöründe Çin başta olmak üzere Asya ülkelerinin ciddi baskınlığı bulunmaktadır. Küresel pazarda 2020 yılında gerçekleştirilen güneş paneli satışlarında, en fazla satışı gerçekleştiren ilk 10 şirketin, toplam satışların %71'ini gerçekleştirmiş olduğu görülmektedir. Çin menşeli ürün ve markaların güneş enerjisi piyasasında önemli bir üstünlüğü olduğu görülmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Devasa bir üretim ülkesi olan Çin'e karşı özellikle korunmayan piyasalarda rekabet çok zorlaşmıştır. Buna karşılık Şirket korunmayan gelişmiş ülke piyasalarının yakın süreçte Çin rekabetine karşı korunacağını düşünmektedir. Korunma sağlanmasa bile, Şirket'in hammaddelerdeki yerlilik hedefleriyle maliyetlerini orta-uzun vade de ciddi oranda düşürmesi planlanmaktadır. EVA, backsheet, bağlantı kutusu gibi hammaddelerin Türkiye içerisinde orta-uzun vadede üretilmesi hem Şirket'in hem sektör ve ilgili bakanlıkların hedefinde olup, yerli üretimi hedefleyen teşvik mekanizmaları beklenmektedir. Hücre yatırımı için kısa vadede planlama yapılmamaktadır. Hücre yatırımının Şirket tarafından günümüz şartlarında yeterli karlılığa ulaşmadığı ve yüksek maliyetler sebebi ile rekabetçi ürün üretilmeyeceği düşünülmektedir. Ancak bu durumun değerlendirmesi Şirket tarafından düzenli olarak yapılmaktadır. Şartlar olgunlaştığında hücre üretimi alanında da yatırım düşünülebilecektir.

ABD'de Aralık 2012'de AB'de de bir sene sonra Aralık 2013'te yürürlüğe giren anti-damping vergilerine benzer bir uygulama, Türkiye'de Nisan 2017'de devreye girmiştir. Buna göre, ithal güneş panellerine kilogram başına 25 ABD Doları şeklinde ek vergi, uygulanmaya başlanmıştır. Türkiye'de güneş panelleri ithalatı, 2017 yılında Çinli üreticilere uygulanmaya başlanan anti-damping vergisiyle beraber %86 oranında gerilemiştir. Sektörde gerek küresel bazda gerekse Türkiye içerisinde gerçekleştirilen bu anti-damping uygulamasının sona ermesi, Türkiye'de kurulu elektrik üreticilerinin Çin menşeli ithal ürünlere yönelmesine ve Şirket'in de aralarında yer aldığı yerel güneş enerjisi sistemi üreticilerinin yurt içi satışlarının azalmasına yol açabilir. Küresel bazda da anti-damping vergilerine ilişkin uygulamaların azalması, Türkiye'de kurulu güneş enerjisi sistemi üreticilerinin ihracat potansiyelinin azalmasına yol açabilir.

Güneş enerjisi sektörünün küresel olarak büyümesiyle, Çin teknolojik olarak ciddi gelişmeler sağlamış ve bütün sektör paydaşlarına bu teknolojileri dayatmıştır. Bu sebeple, güneş panellerinin teknolojik gelişimi, gelişmiş ülkelerde yaşanan geliştirmelere göre şekillenmektedir. 2014 yılının sonlarından bu yana seri üretim faaliyetinde bulunan Şirket'in kullandığı yaygın teknoloji, sektör dinamiklerinin getirdiği bir sonuç olarak 3 defa önemli ölçüde değişiklik göstermiştir. 2014-2018 yılları arasında maliyet avantajına sahip olan ve sektörde yaygın olan polikristal hücrelerle, 2018-2020 yılları arasında yine sektörde yaygın olan monokristal hücrelerle üretim yapılırken, 2020 yılından sonra ise monokristal PERC teknolojisi yaygınlık kazanmıştır. Monokristal ve polikristal güneş paneli teknolojileri arasında temel fark, kullanılan silikon güneş hücresinin türüdür. Monokristal güneş panelleri, tek bir silikon kristalinden yapılmış güneş hücrelerine sahipken, polikristal güneş panelleri ise birden fazla kırılmış birçok silikon parçasından yapılan güneş hücrelerine sahiptir. Polikristal

paneller, monokristal benzerlerine göre daha düşük verimlidir. Şirket, 2021 yılından itibaren ise, monokristal PERC teknolojisi ağırlıklı üretim yapmaktadır. PERC (*Passivated Emitter and Rear Cell*) teknolojisi ise, güneş ışınımından maksimum yararlanmak ve elektrik enerjisine dönüştürmek için geliştirilen bir hücre verimlilik artırma teknolojisidir. Söz konusu teknoloji geçişleri dünyadaki tüm üreticiler açısından geçerlidir.

Şirket 2021'den beri devam eden yeni fabrika ve hat yatırımlarıyla globalde kabul görmüş en yeni teknoloji ürünleri üretmekte ve piyasada kabul görmüş trend ürünlerin arzını sağlamaktadır. Bununla birlikte, sektöre hakim olan teknoloji geçişleri, Şirket'in de üretim standartlarında değişiklikler meydana gelmesine ve yeni makine ve teknoloji yatırımı ihtiyaçlarının ortaya çıkmasına sebep olabilir. Şirket güncel teknolojiyi yakalamakta geç kalabilir ve bu sebeple pazar payında gerileme yaşayabilir ya da mevcut pazar payını kaybedebilir. Tedarik edilmesi gereken yeni makine ihtiyaçlarının ortaya çıkması durumunda Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı açısından bu makinelerin temini Şirket'e ek maliyetler doğurabilir; bu tür durumlar, Şirket'in finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

3. Yerel ve küresel ekonomik koşullar Şirket'in bulunduğu sektörü, Şirket'in faaliyetlerini ve performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumda yaşanan ekonomik-politik gelişmelerden, Türkiye ekonomisinin önemli ölçüde etkilenmesi söz konusudur. Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler tüketici/firma harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış, enflasyondaki artış gibi ciro ve kârlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler sonucunda sektördeki firmaların finansal performansları olumsuz etkilenebilir. Küresel ve yerel ekonomide oluşabilecek daralmalar Şirket'in gelirlerinde azalmalara ve dolayısıyla ödeme güçlüklerine yol açabilir. Ekonomik krizler enerji taleplerinin azalmasına ve buna bağlı olarak Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz etkilenmesine neden olabilir.

4. Alternatif enerji kaynaklarının keşfedilmesi halinde sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Türkiye'de nükleer enerji santrallerinin devreye alınması ve verimli çalışması halinde yeni projeler devreye girebilir ve sektörün bu alana doğru kayması söz konusu olabilir.

Yenilenebilir enerji sektörü hızlı bir gelişim ve değişim içindedir. Teknolojik gelişmeler neticesinde güneş enerjisi sistemlerine nazaran daha düşük maliyetleri olan ucuz enerji kaynaklarının bulunması halinde, sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. Bu durum, beklenen finansal performansı önemli ölçüde değiştirebilir ve sektörde faaliyet gösteren şirketlerin faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Türkiye'de henüz yatırım aşamasındaki nükleer santrallerin devreye alınması ve verimli çalışması halinde güneş enerjisi sistemlerine alternatif olabilir, sektörde bu alana kayış meydana gelebilir. Bu durum, sektörde faaliyet gösteren şirketlerin beklenen finansal performansını değiştirebilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

Halka arzı takiben Halka Arz Edilen Paylar için bir piyasanın oluşacağını veya bir piyasa oluştuğu takdirde bunun bir süreklilik göstereceğinin garantisi yoktur. Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya oluşmuş olan bir piyasa, sürdürülebilir

olmayabilir. Bu durumlar yatırımcıların halka arzdan aldıkları payların likiditesi üzerinde olumsuz rol oynayabilir veya Halka Arz Edilen Payların fiyat oynaklığını artırabilir.

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

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

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

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 9.200.000 TL nominal değerli pay BIST'te işlem görecektir. Bu sınırlı halka açıklık oranı (%20) payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir.

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

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

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

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

İhraççı'nın paylarının birincil piyasada halka arzından sonra, halka arz öncesindeki pay sahibi olan Alfa Kazan, pay çoğunluğuna sahip olmaya devam edecektir. Bu durumun, kâr payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde etkisi olabilir.

Alfa Kazan'ın ve Karabaş Ailesi'nin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket payların önemli bir kısmının, özellikle Alfa Kazan tarafından, satılması halinde Halka Arz Edilen Payların piyasa fiyatı düşebilir.

Alfa Kazan, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 yıl boyunca, sahip olduğu halka arza konu olmayan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 000 2370 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 022 7551 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:000 022 7551 0015

54

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Nispetiye 34390 Şişli-İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110766 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arzı konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya Borsa İstanbul'a veya SPK'ya veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunulmayacağı ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapılmayacağı doğrultusunda taahhütte bulunmuştur. İlgili sürenin bitiminden sonra Alfa Kazan, Şirket paylarını satma konusunda serbest olacaktır. Alfa Kazan tarafından payların önemli bir kısmının satışı veya satılabileceği yönünde bir algı Halka Arz Edilen Payların piyasa değerinin azalmasına yol açabilir.

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

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

6. Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Payların değerini önemli ölçüde etkileyebilir.

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

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

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

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

Halka açık şirketler, pay sahiplerinin vereceği karara bağlı olarak nakit ve/veya bedelsiz pay olmak üzere kâr payı dağıtabilmekte veya dağıtılabılır kâr payını şirket bünyesinde bırakabilmektedir.

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

04 Kasım 2022

Yeterli seviyede kar elde edilmesi

Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 220 70 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7241 Tic. Sic. No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 220 70 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 0057 Tic. Sic. No:304366
Mersis No:0061 0227 5570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Beşiktaş 34394 Şişli İSTANBUL
Tic. No:29101107830 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

- Şirket'in serbest nakit akışının müsait olması
- Şirket'in borçluluk düzeyi, mevcut yükümlülükleri
- Türkiye'de faaliyet gösteren diğer karşılaştırılabilir halka açık şirketlerin ödediği temettü tutarları
- Pay sahiplerin kâr payı hedefleri ve beklentileri
- Pandemi ve diğer doğal afetler sonucu düzenleyici otoriteler veya hükümetlerin aldığı tedbirler
- Bankalarla imzalanmış genel kredi sözleşmeleri kapsamında, bankaların standart formdaki genel kredi sözleşmelerinde yer taahhüt ve kısıtlamalar

Şirket, kâr dağıtım politikası uyarınca, ilki 2022 finansal yılına ilişkin net dağıtılabilir kâra ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacaktır. Şirket'in pay sahibi Alfa Kazan, 24.10.2022 tarihli ve 2022/5 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca gerçekleşecek Şirket genel kurul toplantılarında, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unun nakit olarak dağıtılması için olumlu oy kullanacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Söz konusu sürenin sona ermesini müteakip, Şirket'in karlılık düzeyinin yeterli seviyede olmasına rağmen Şirket'in yönetim kurulu, şirket menfaati açısından kârın başka amaçlar için kullanılmasının daha doğru olacağına kanaat getirebilir ve ilgili finansal yıl için genel kurula kâr payı dağıtımını yapılmaması yönünde öneride bulunabilir. Bu durumda Şirket genel kurulu tarafından pay sahiplerine kâr payı dağıtılmamasına karar verilebilir. Bunların sonucunda Şirket'in gelecekte kâr payı ödeme kabiliyeti değişkenlik gösterebilir.

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

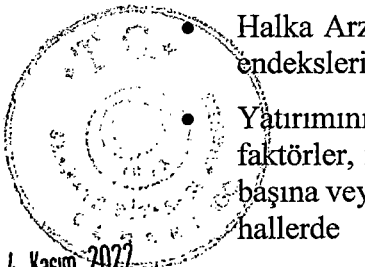
Halka Arz Edilen Payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dâhil olmak üzere, Halka Arz Edilen Paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;

Halka Arz Edilen Payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve

Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

Şirket'in Borsa'da işlem gören paylarına yapmış olduğu yatırım uygun bir yatırım olmayabilir. Potansiyel yatırımcılar;



04 Kasım 2022

ALFA KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Sic.No:142866
Mersis No:0951 0037 2970 0014

ALFA SOLAR ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Sic.No:304366
Mersis No:0951 0027 5570 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 Şişli-İSTANBUL
Tel:2910110783 Fax:2910110783 Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

- a) Halka Arz Edilen Payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,
- b) Bu durumun Halka Arz Edilen Payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- c) Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, Halka Arz Edilen Paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler:

1. **COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.**

COVID-19 salgını da dahil olmak üzere kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin doğurduğu aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, geleceğe yönelik beklentilerini veya mali durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

COVID-19 salgını nedeniyle Şirket'in faaliyetleri ve genel olarak Türkiye ekonomisi ve küresel ekonomiler olumsuz etkilenmiş ve etkilenmeye devam etmektedir. Devam eden COVID-19 salgını nedeniyle hükümet tarafından salgını kontrol amaçlı olarak sokağa çıkma kısıtlamaları, bazı işyerlerinin kapatılması ve seyahat sınırlamaları da dahil olmak üzere önemli tedbirlerin alınmasına sebep olmuştur. Bu gibi kısıtlamalar ve gelecekte COVID-19 salgını ile bağlantılı olarak alınabilecek önleyici tedbirlerinin veya kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişelerin ekonomi üzerinde olumsuz bir etkiye sahip olması ve hem yurt içi hem de yurt dışında ticari güveni ve tüketici güvenini ve harcama alışkanlıklarını etkilemesi muhtemeldir.

2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirini etkilemektedir. Özellikle Covid-19 sebebiyle belirli periyotlarda Çin'de yaşanan uzun süreli kapanmalar, güneş enerjisi sistemleri açısından Çin'in küresel pazardaki önemli konumu sebebiyle, malzeme tedariki ve küresel deniz yolu ticaretinde aksamalara sebep olmaktadır. Bu çerçevede hammaddeye ulaşım süreleri eskiye kıyasla uzamıştır. Covid-19 öncesinde tedarik süresi 40 gün olan bir ürünün, pandemi ve sonrasında yaşanan gelişmeler neticesinde ortalama tedarik süresi 2 katına çıkmıştır. Bu sebeple finansman yükü Şirket'te daha uzun süre kalmakta ve Şirket'in stok maliyeti artmaktadır. Covid-19'un seyrine bağlı olarak küresel veya bölgesel tedbirlerin uzun yıllar sürmesi durumunda, hammadde, makine ve yedek malzeme temini, teknoloji transferi gibi konularda aksaklıklara neden olabilecektir.

COVID-19 salgınının Şirket'in faaliyetlerini ne ölçüde etkileyeceği, salgınının süresi, yayılımı ve yoğunluğu ile ileride alınacak önleyici tedbirlerin etkilerinin ne olacağı gibi birtakım belirsizliklere bağlıdır. COVID-19 salgını kapsamındaki tedbirler tekrar belirgin hale gelirse veya gelecekte kamu sağlığı ile ilgili yaygın endişeler ortaya çıkarsa, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu veya faaliyet sonuçları önemli ölçüde olumsuz etkilenebilecektir.

Rusya Federasyonu tarafından Ukrayna'ya yönelik başlatılan askeri operasyonlar ve Ukrayna'nın Rusya Federasyonu tarafından işgali amacıyla iki ülke arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.

2021 ve 2022 yılları boyunca, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırması, Rusya ile Ukrayna arasındaki gerilimi artırmış ve Rusya ile Ukrayna ve Kuzey Atlantik Antlaşması Örgütü ("NATO") arasındaki ilişkileri negatif etkilemiş ve Amerika Birleşik Devletleri ve Avrupa Birliği'nin Rusya'ya çeşitli yaptırımlar uygulamasına neden olmuştur. 24.02.2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 091 006 7267 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0801 0007 2970 0014

ALFA BÖLGE 57
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 220 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 091 006 7267 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0801 0007 2970 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 291011783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

tarihinde Rusya, Ukrayna'ya karşı askeri operasyonlar ve saldırılarda bulunmuş, bu saldırılar Ukrayna'nın doğudaki komşusu ile diplomatik bağlarını kesmesine neden olmuştur. NATO'nun Rusya liderlerini eylemlerinin sonuçlarından tam sorumluluk almaya çağırmak için yayınladığı açıklamaya ek olarak, ABD Başkanı, ABD ve müttefiklerinin bu işgale beraber ve kararlı bir şekilde yanıt vereceğini açıklamıştır. Bu İzahname tarihi itibarıyla, enerji kaynaklarına veya bölgesel ve küresel ticaret akışına yönelik öngörülen yaptırımlar ve kesintilerin süresi belirsizliğini korumakta olup, Ukrayna'daki ticari faaliyetlerin devamı bölgedeki gelişmelerin durumuna bağlıdır. Ukrayna'daki durum nedeniyle Türkiye ile Rusya veya ABD arasında olası bir gerilim artışı Türk ekonomisini önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket Ukrayna'ya veya Rusya Federasyonu'na herhangi bir ithalat ödemesi / para transferi gerçekleştirmemiştir. Bu kapsamda, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasındaki söz konusu gelişmelerin, Şirket'in ticari faaliyetlerinde ve tedarik/satış süreçlerinde doğrudan esaslı bir etkisinin olması beklenmemekle birlikte, Rusya Federasyonu ve Ukrayna arasında yaşanan gelişmeler, enerji fiyatlarına artış yönünde baskı yapmakta ve tedarik zincirinde bozulmalara sebep olmaktadır. Şirket'in bu ülkeler ile doğrudan ve önemli bir ticareti olmamasına karşın üretim maliyetlerinin içerisinde elektrik giderleri önemli paya sahiptir ve enerji fiyatlarındaki yükseliş Şirket'in maliyet ve fiyatlama politikalarında belirsizlik yaratmaktadır.

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

Finansal araçlar kredi riski, kur riski ve likidite riskine ilişkin bilgi özel bağımsız denetim raporunun 27 numaralı dipnotunda yer almakta olup, özetle:

- **Finansal araçlar kredi riski:** Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski kredi riski olarak tanımlanır. Şirket, vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacakları ve bankalarda tutulan mevduatları dolayısıyla kredi riskine maruz kalmaktadır. Şirket'in tahsilat riski esas olarak ticari alacaklarından doğabilmektedir.
- **Kur riski:** Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve finansal durum tablosu dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri parasal döviz alacaklarını aşmakta; kurların yükselmesi durumunda, Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.
- **Likidite riski:** Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı "Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi"dir. Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7207 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0831 0051 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7207 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0831 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110763 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Ticaret Siciline Tescil Edilen Merkez Adresi	Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31 , Çankaya, Ankara
Bağlı bulunduğu Ticaret Sicil Müdürlüğü	Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	304366

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

Şirket'in kuruluşu, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne 21.10.2011 tarihinde tescil edilmiş ve Şirket, 99 yıl süre ile kurulmuştur.

Şirket'in süresi, 18.05.2022 tarihli genel kurul toplantısı ile onaylanan ve 30.05.2022 tarihinde tescil edilerek 30.05.2022 tarih ve 10587 sayılı TTSG'de yayınlanan Esas Sözleşme tadil metni uyarınca süresiz 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 Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31, Çankaya, Ankara
İnternet adresi:	www.alfasolarenerji.com
Telefon:	0312 230 32 57
Faks:	0312 229 78 71

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

OSB Mevzuatı

4562 sayılı Organize Sanayi Bölgeleri Kanunu ("OSB Kanunu") ve Organize Sanayi Bölgeleri Uygulama Yönetmeliği ("OSB Yönetmeliği"), organize sanayi bölgelerinin kuruluş, yapım ve işletilmesine ilişkin esasları düzenlenmektedir (OSB Kanunu ve OSB Yönetmeliği birlikte "OSB Mevzuatı"). OSB Mevzuatı kapsamında, organize sanayi bölgeleri içinde bir işletmenin kurulması için parsel tahsisi veya satışı yapılanlar ile maliki bulunduğu parselde üretimde bulunan veya bulunmayı taahhüt eden gerçek veya tüzel kişiler katılımcı olarak tanımlanmıştır. Bu kapsamda katılımcılar, OSB genel kurulu tarafından belirlenen aidatları ödemekle ve OSB Mevzuatı'ndan kaynaklanan diğer yükümlülöklere uymakla yükümlüdür.

Şirket'in mevcut tesisi olan Ana Fabrika ve inşaatı devam etmekte olan Yeni Fabrika, Kırıkkale OSB'de bulunmakta olup; her iki tesisin de tapusu Şirket'e aittir. Şirket'in depo yatırımına ilişkin arsa ise Kırıkkale OSB tarafından Şirket'e tahsis edilmiştir. Bu doğrultuda, Şirket OSB Mevzuatına tabidir.

OSB Kanunu'nun 18. maddesi uyarınca, katılımcılara tahsis veya satışı yapılan arsalar hiçbir şekilde tahsis amacı dışında kullanılamaz. Bu arsalar katılımcılar ve mirasçıları tarafından

borcun tamamı ödenmeden ve tesis üretime geçmeden satılamaz, devredilemez ve temlik edilemez. Bu husus tapuya şerh edilir. OSB sınırları içerisinde yer alan OSB mülkiyetinde bulunmayan taşınmazların tamamının tapu kaydına “*Taşınmazın icra yoluyla satışı dâhil üçüncü kişilere devrinde OSB’den uygunluk görüşü alınması zorunludur.*” şerhi konulur ve bu durumda eski katılımcının vermiş olduğu taahhütler, yeni alıcı tarafından da aynen kabul edilmiş sayılır.

Çevre Mevzuatı

Çevresel etki değerlendirmesi, Çevre Kanunu tahtında gerçekleştirilmesi planlanan projelerin çevreye olabilecek olumlu ve olumsuz etkilerinin belirlenmesinde, olumsuz yöndeki etkilerin önlenmesi ya da çevreye zarar vermeyecek ölçüde en aza indirilmesi için alınacak önlemlerin, seçilen yer ile teknoloji alternatiflerinin belirlenerek değerlendirilmesinde ve projelerin uygulanmasının izlenmesi ve kontrolünde sürdürülecek çalışmaları ifade edecek şekilde tanımlanmıştır. Çevresel etki değerlendirmesine ilişkin usul ve esaslar, 29.07.2022 tarihinde yürürlüğe giren (ve 25.11.2014 tarihli yönetmeliği yürürlükten kaldıran) ÇED Yönetmeliği ile düzenlenmektedir.

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

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

ÇED Yönetmeliği Ek-1’de listelenen ve çevresel etki değerlendirmesi uygulanacak projelere başlanmadan önce veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’nın bir projeye ilişkin “ÇED Gereklidir” kararı vermesi üzerine, anılan projeye ilişkin olarak ÇED Raporu hazırlanması gerekmektedir. ÇED Raporu, ÇED Yönetmeliği’nin ekindeki ilgili forma uygun olarak hazırlanarak, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından kurulan ilgili komisyona sunulur. “ÇED Gereklidir” kararı verilen projeler için ÇED başvuru dosyası hazırlanarak Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı’na başvuru yapılması gerekmektedir. Ancak, “ÇED Gereklidir” kararına esas şartların değişmesi halinde, yeniden başvuru yapılabilir.

- Çevresel etki değerlendirmesi olumlu kararı (“ÇED Olumlu” kararı), ÇED Raporu hakkında ilgili komisyon tarafından yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin, alınacak önlemler sonucu ilgili mevzuat ve bilimsel esaslara göre kabul edilebilir düzeylerde olduğunun belirlenmesi üzerine projenin gerçekleşmesinde çevre açısından sakınca görülmediğini belirten karardır. “ÇED Olumlu” kararı verilen proje için 5 yıl içinde mücbir sebep bulunmaksızın yatırıma başlanmaması durumunda “ÇED Olumlu” kararı geçersiz sayılır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:145586
Mersis No:0051 0037 2670 0014

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 60
Balgat Mah. Mevlana Blv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyurt 34397 Şişli/İSTANBUL
No:291011081 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013