

MOGAN Enerji Yatırım Holding Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 22/02/2024 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 2.230.000.000 TL'den 2.440.108.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 210.108.000 TL nominal değerli 210.108.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Müşfik Hamdi Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay ile Tevfik Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay olmak üzere toplam 262.635.000 TL nominal değerli 262.635.000 adet B grubu payın halka arzına ilişkin izahnamedir.

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

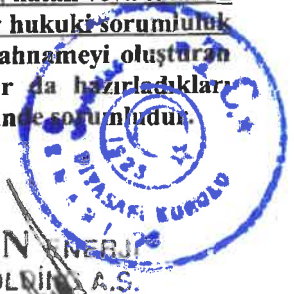
Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın www.mogan.com.tr adresli internet sitesinde ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ve Türkiye Sınai Katılım Bankası A.Ş.'nin www.isyatirim.com.tr ve www.tskb.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

Müşfik

MOGAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



Türkiye Sınai Katılım Bankası A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



23 Şubat 2024

Müşteri

MOGA ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

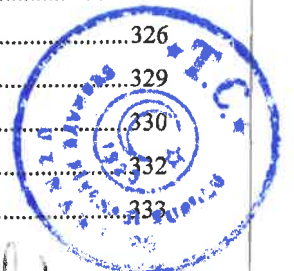
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR	2
İÇİNDEKİLER	3
KISALTMA VE TANIMLAR.....	5
I. BORSA GÖRÜŞÜ:	12
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:	13
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	14
2. ÖZET.....	17
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	40
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	41
5. RİSK FAKTÖRLERİ	44
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER.....	71
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	109
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	174
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	177
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	185
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	206
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	213
13. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	214
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	216
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	217
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	228
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI.....	229
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	231
19. ANA PAY SAHİPLERİ	233
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	237
21. DİĞER BİLGİLER.....	243
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	249
23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	274
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	277
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR.....	284
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	322
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER.....	324
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	326
29. SULANMA ETKİSİ.....	329
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	330
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	332
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI.....	333

23 Subat 2024



33. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN PAY SAHİPLERİ TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ
341
34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....342
35. EKLER343

23 Şubat 2024

Muhterem





MOGA ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



İŞYERİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

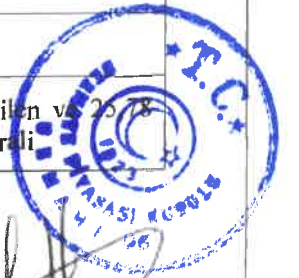


~~Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.~~

KISALTMA VE TANIMLAR

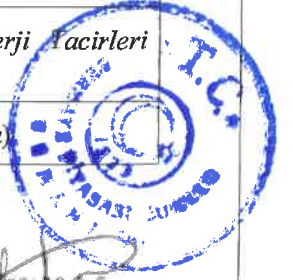
KISALTMALAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri para birimi
Albay Çiğiltepe RES	Afyonkarahisar ilinde bulunan, Olgu Enerji tarafından işletilen ve 200,25 MWm/172,6 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
Akköy-Espiye HES	Giresun ilinde bulunan, Espiye Elektrik tarafından işletilen ve 14,07 MWm/13,368 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik enerji santrali
A Plus	Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş.
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve halka arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Şirket, Konsorsiyum Liderleri, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Üyeleri arasında 2 Kasım 2023 tarihinde akdedilen sözleşme ve 9 Kasım 2023 tarihinde imzalanan Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Tadil Protokolü
Arpa HES	Artvin ilinde bulunan, Pokut Elektrik tarafından işletilen ve 32,919 MWm/32,412 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik enerji santrali
AUF	Azami uzlaştırma fiyatları
Avro, Euro, EUR	Avrupa Birliği para birimi
Ayvacak Elektrik	Ayvacak Elektrik Üretim A.Ş.
Belen Elektrik	Belen Elektrik Üretim A.Ş.
Belen RES	Hatay ilinde bulunan, Belen Elektrik tarafından işletilen ve 48 MWm/48 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
BİAŞ, Borsa, Borsa İstanbul, BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
Bordo Elektrik	Bordo Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş.
COVID-19	Koronavirüs hastalığı 2019
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
ÇED Raporu	Çevresel Etki Değerlendirmesi Raporu
Çermikler HES	Sivas ilinde bulunan, Çermikler Elektrik tarafından işletilen ve 25,78 MWm/25 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik enerji santrali

23 Subat 2024



KISALTMALAR	TANIMLAR
Çeşmebaşı HES	Ankara ilinde bulunan, Gimak Enerji tarafından işletilen ve 8,6 MWm/8,2 MWe kurulu güce sahip hidroelektrik enerji santrali
Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği	10.09.2014 tarihli ve 29115 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
Çevre Kanunu	11.08.1983 tarihli ve 18132 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 2872 sayılı Çevre Kanunu
Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği ve ÇED Yönetmeliği	29.07.2022 tarihli ve 31907 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
ÇSY	Çevresel, Sosyal ve Yönetişim
Çermikler Elektrik	Çermikler Elektrik Üretim A.Ş.
Derne Enerji	Derne Temiz Enerji Üretim A.Ş.
DSİ	Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü
EBRD	Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (<i>European Bank for Reconstruction and Development</i>)
Efe I JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 47,40 MWm/47,40 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe II JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 22,50 MWm/22,50 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe III JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 22,50 MWm/22,50 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe IV JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 22,50 MWm/22,50 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe VI JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 22,60 MWm/22,60 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe VII JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 25,00 MWm/25,00 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Efe VIII JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 50,00 MWm/50,00 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
EFET	European Federation of Energy Traders (<i>Avrupa Enerji Tacırleri Federasyonu</i>)
EKF	EKF Danmarks Eksportkredit (<i>Danimarka İhracat Kredi Ajansı</i>)

23 Subat 2024



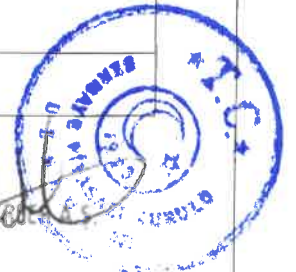
Müşiri

[Signature]

[Signature]

MOĞAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği	28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği	14 Nisan 2009 tarihli ve 27200 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği
Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği	02.11.2013 tarihli ve 28809 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği
Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği
Eolos Rüzgar	Eolos Rüzgar Enerjisi Üretim A.Ş.
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
EPKn, Elektrik Piyasası Kanunu	30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu
Esas Sözleşme	MOGAN Enerji Yatırım Holding A.Ş. esas sözleşmesi
Espiye Elektrik	Espiye Elektrik Üretim A.Ş.
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kazanç
Fatma RES	Muğla ilinde bulunan, Derne Enerji tarafından işletilen ve 80 MWm/70 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
Galip Hoca JES	Aydın ilinde bulunan, Gürmat Elektrik tarafından işletilen ve 47,40 MWm/47,40 MWe kurulu güce sahip jeotermal enerji santrali
Gimak Enerji	Gimak Enerji Üretim Ltd. Şti.
GSYİH	Gayri Safi Yurtiçi Hâsıla
Gürenerji Elektrik	Gürenerji Elektrik Üretim Limited Şirketi (yeni ünvanı; Exworks Bakım Onarım ve İşletme A.Ş.)
GÜRİŞ Grubu	Yamantürk Ailesi’nin birlikte ve/veya ayrı ayrı kontrol ettiği şirketlerin oluşturduğu topluluk
GÜRİŞ İnşaat	GÜRİŞ İnşaat ve Mühendislik A.Ş.
GÜRİŞ Holding	GÜRİŞ Holding A.Ş.



23 Şubat 2024

Mışıl

[Signature]

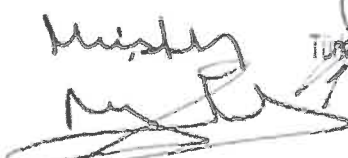
[Signature]

MOGAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

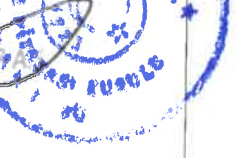
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

KISALTMALAR	TANIMLAR
GÜRİŞ Makina	GÜRİŞ Makina ve Montaj Sanayi A.Ş.
GÜRİŞ Teknoloji	GÜRİŞ Teknoloji A.Ş.
Gürmat Enerji	Gürmat Enerji Yatırım ve Ticaret Ltd Şti
Gürmat Elektrik	Gürmat Elektrik Üretim A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
GWh/GWs	Gigawatt saat
JES	Jeotermal Enerji Santrali
Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi	Halka Arz Eden Pay Sahipleri, Şirket ve Konsorsiyum Liderleri arasında 13 Eylül 2023 tarihinde imzalanan sözleşme
Halka Arz Edenler	Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Şirket
Halka Arz Eden Pay Sahipleri	Müşfik Hamdi Yamantürk ve Tevfik Yamantürk
Halka Arz Edilecek Paylar	Yeni Paylar ve Mevcut Paylar olmak üzere toplam 262.635.000 TL nominal değerli 262.635.000 adet pay
Hazine ve Maliye Bakanlığı	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
HES	Hidroelektrik Enerji Santrali
IFC	Uluslararası Finans Kuruluşu (<i>International Finance Corporation</i>)
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
IT	Bilgi Teknolojisi
İhraççı, Şirket, MOGAN Enerji	MOGAN Enerji Yatırım Holding A.Ş. (ve ilgili bölümlerde bağlı ortaklıkları dahil olmak üzere)
İSG	İş Sağlığı ve Güvenliği
İş Kanunu	4857 sayılı İş Kanunu
İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu	6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İzdem Enerji	İzdem Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.

23 Subat 2024













KISALTMALAR	TANIMLAR
Kaniye RES	Edirne ilinde bulunan, Derne Enerji tarafından işletilen ve 64 MWm/48 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KDV	Katma Değer Vergisi
Kocatepe RES	Afyonkarahisar ilinde bulunan, İzdem Enerji tarafından işletilen ve 100 MWm/88 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
Konsorsiyum Liderleri	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
Kurumsal Yönetim İlkeleri	Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan kurumsal yönetim ilkeleri
Kurumsal Yönetim Tebliği	Kurul'un II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği
kV	Kilo volt
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh/kWs	Kilowatt saat
Mevcut Paylar	Mevcut ortaklardan Müşfik Hamdi Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay ve Tevfik Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay olmak üzere toplam 52.527.000 TL nominal değerli 52.527.000 adet B grubu pay
MW	Megawatt
MWe	Megawatt elektrik
MWh/Mws	Megawatt saat
MWm	Megawatt mekanik
MWp	Megawatt tepe (peak)
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Olgu Enerji	Olgu Enerji Yatırım Üretim ve Ticaret A.Ş.
Pokut Elektrik	Pokut Elektrik Üretim A.Ş.
PTF	Piyasa takas fiyatları
RES	Rüzgâr Enerji Santrali

23 Subat 2024



KISALTMALAR	TANIMLAR
SCADA	Denetim ve Veri Toplama Sistemi
Sektör Raporu	PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan ve www.pwc.com.tr/turkiye-elektrik-piyasasina-genel-bakis adresinden ulaşılabilecek Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış raporu ¹
Sermaye Piyasası Kanunu, SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Seyit Onbaşı RES	Çanakkale ilinde bulunan, Ayvacık Elektrik tarafından işletilen ve 10 MWm/10 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
SKHA	Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları
Su Kullanım Hakkı Yönetmeliği	15 Haziran 2019 tarihli ve 30802 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik
Şenköy RES	Hatay ilinde bulunan, Eolos Rüzgar tarafından işletilen ve 36 MWm/29,794 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
NATO	Kuzey Atlantik Anlaşması Örgütü
TCMB, Merkez Bankası	Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEDAŞ	Türkiye Elektrik Dağıtım A.Ş.
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TRAGJAS RES	Arnavutluk’un Vlore şehrinde, Rzeze e Kanali Sıradağları ile Majen e Stogu’daki Lungara Dağları arasında inşa edilmesi planlanan 74.88 MW kapasiteli rüzgâr enerji santrali
TSKB	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

¹ Bu rapor hazırlanırken, PwC tarafından, EPDK, TEİAŞ, TÜİK, Ulusal Enerji Raporu, EÜAŞ, IEA, OECD, ETKB, IMF, IRENA gibi kamuya açık kaynaklardan alınan veriler kullanılmıştır.

23 Şubat 2024



KISALTMALAR	TANIMLAR
TTSG veya Ticaret Sicili	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TWs	Terawatt saat
Ulu Enerji	Ulu Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Ulu RES	Bursa ilinde bulunan, Ulu Yenilenebilir Enerji tarafından işletilen ve 120,40 MWm/120 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali
Yamantürk Ailesi	Müşfik Hamdi Yamantürk ve Tevfik Yamantürk
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
YEK	Yenilenebilir enerji kaynakları
YEKA	Yenilenebilir enerji kaynakları alanları
YEKA Yönetmeliği	09.10.2016 tarihli ve 29852 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Yönetmeliği
YEKDEM	Yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	01.10.2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
Yenilenebilir Enerji Kanunu	18.05.2005 tarihli ve 25819 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun
Yeni Paylar	Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 2.230.000.000 TL’den 2.440.108.000 TL’ye artırılması yoluyla ihraç edilecek toplam 210.108.000 TL nominal değerli 210.108.000 adet B grubu pay
Yeşilırmak Elektrik, YEPAS	Yeşilırmak Elektrik Perakende Satış A.Ş.
Zeliha RES	Kırklareli ilinde bulunan, Derne Enerji tarafından işletilen ve 25,60 MWm/15 MWe kurulu güce sahip rüzgâr enerji santrali

[Signature]

[Signature]

[Signature]
Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.

23 Şubat 2024
MOĞAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.
T.C.
1923
MÜHÜR
İKTİSADİ KURULU
İKTİSADİ MÜHÜR
İKTİSADİ MÜHÜR

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 13.12.2023 tarih ve E-18454353-100.06-22178 sayılı yazısında;

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

1) *Kotasyon Yönergesi'nin 8. maddesinin 1. fıkrasının (b) bendindeki dönem kârı şartı ile ilgili olarak aynı maddenin 3. fıkrası çerçevesinde izahnamede açıklanan faaliyetleri, finansal yapısı ve halka arz gelirinin kullanım yerine ilişkin bilgiler dikkate alınarak, aynı bentteki "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 yayımlanması,*

3) *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 Kuruluza iletilmesine karar verilmiştir."

ifadelerine yer verilmiştir.

23 Şubat 2024

Müşer

[Signature]

Kahraman

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. 12

MOGAŞCHER
WTEEM HQLN



II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun Sermaye Piyasası Kurulunu muhatap 29.10.2023 tarihli ve E-32380407-110.01.01.01-785845 sayılı yazısında; "...Bahse konu sermaye artışı Kurumumuz için ve/veya onayına tabi olmayıp ilgide kayıtlı yazınız kapsamında tesis edilecek işlemde elektrik piyasasına ilişkin ilgili mevzuat açısından herhangi bir sakınca olmadığı değerlendirilmektedir. Diğer taraftan söz konusu sermaye artışı neticesinde Şirket ortaklık yapısını değiştir nitelikte bir değişiklik olması halinde Kurumumuza bildirilmesi gerekmektedir." denilmektedir.



23 Şubat 2024

Müşteri

cahy

MOGAS ENERJİ
YATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

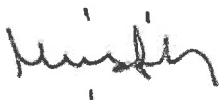
İSİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN 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.

İhracçı MOGAN Enerji Yatırım Holding A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Tarık	 	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad: Aygün		
Görev: Yönetim Kurulu Başkanı		
İmza:		
Tarih: 19.02.2024		
Ad: Ali		
Soyad: Karaduman		
Görev: Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür		
İmza:		
Tarih: 19.02.2024		

Halka Arz Eden Pav Sahipleri		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Müşfik Hamdi		İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyad: Yamantürk		
Görev:		
İmza:		
Tarih: 19.02.2024		İZAHNAMENİN TAMAMI 23 Şubat 2024
Ad: Tevfik		
Soyad: Yamantürk		
Görev:		
İmza:		
Tarih: 19.02.2024		





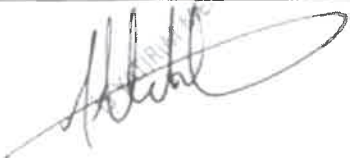
MOGAN ENERJİ

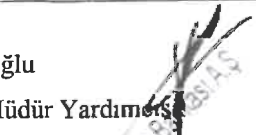
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.




TSKİT Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.


Sınai Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> <u>İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</u>		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Mehmet Reha Soyad: Pamir Görev: Direktör İmza:  Tarih: 19.02.2024		İZAHNAMENİN TAMAMI
Ad: Hikmet Mete Soyad: Gorbon Görev: Direktör İmza:  Tarih: 19.02.2024		

<u>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kurulus</u> <u>Türkiye Sınai Katılım Bankası A.Ş.</u>		Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Poyraz Soyad: Koğacıoğlu Görev: Genel Müdür Yardımcısı İmza:  Tarih: 19.02.2024		İZAHNAMENİN TAMAMI 23 Subat 2024
Ad: Onur Soyad: Aksoy Görev: Müdür İmza:  Tarih: 19.02.2024		

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.







MOĞAN ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



İlgili Bağımsız Denetim Raporunu Hazırlayan Kuruluş Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member firm of Grant Thornton Limited) Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Yaşar Emin Soyad: Taylan Görev: Sorumlu Denetçi Tarih: 19.02.2024	İLGİLİ RAPOR

İlgili Taşınmaz Değerleme Raporunu Hazırlayan Kuruluş TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. Yetkilisinin	Sorumlu Olduğu Kısım:
Ad: Ozan Soyad: Kolcuoğlu Görev: Sorumlu Değerleme Uzmanı Tarih: 19.02.2024	İLGİLİ RAPOR




MOGAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

23 Şubat 2024



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.




2. ÖZET

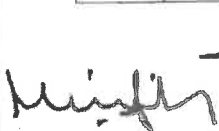
A—GİRİŞ VE UYARILAR

No.	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet İzahname'ye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları İzahname'nin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahname'de yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, İzahname'nin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dâhil olmak üzere), ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti İzahname'nin 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	MOGAN Enerji Yatırım Holding Anonim Şirketi İşletme adı bulunmamaktadır.
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Gaziosmanpaşa Mah. Ankara Cad. No: 222 Gölbaşı/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'in faaliyet konusu, yasal mevzuat uyarınca; en kapsamlı şekilde, bağlı ortaklıkları vasıtasıyla elektrik enerjisi üretimi ve ticareti alanında faaliyet göstermektedir. Şirket bu doğrultuda, GÜRİŞ Grubu içerisinde elektrik üretimi ve ticareti faaliyetlerinde bulunan şirketlere iştirak etmiş ve bunlara katısı altında toplayan 'Holding' statüsünde bir çatı şirketi haline gelmiştir. 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortaklığı olarak her biri enerji sektöründeki yatırımları için kurulan toplam 12 adet SPV (özel amaçlı kuruluş) bulunmaktadır. Şirket'in enerji portföyünün tamamı yenilenebilir enerji

23 Subat 2024


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

17

MOGAN ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

kaynakları kullanarak elektrik üreten santrallerden oluşmakta olup enerji santrallerinin tamamı ilgili SPV'ler üzerine kayıtlıdır. İşbu İzahname'de ana faaliyet konusu olarak aşağıda anlatılanlar, Şirket'in bağlı ortaklıkları aracılığıyla devam eden faaliyetleri içermektedir.

Şirket, gelir çeşitlendirme fırsatı yaratan çeşitli tesislere sahiptir. 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in Türkiye'de faaliyet gösteren 21 adet yenilenebilir enerji santrali bulunmakta olup Şirket'in portföyü 9 adet RES, 8 adet JES ve 4 adet HES'ten oluşmaktadır. 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücü 1.024,92 MW olup aynı dönem itibarıyla Şirket'in toplam net üretimi 2.750.138 MW'dir. (İşbu İzahname tarihi itibarıyla toplam kurulu güç 1025,52 MW'a ulaşmıştır.) Şirket'in portföyünde bulunan elektrik enerjisi üretim santralleri Karadeniz, Akdeniz, Ege, Marmara ve İç Anadolu bölgelerinde yer almaktadır.

- **RES portföyü:** 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücünün %66,70'ine denk gelen 683,65 MW'lık kısmını RES'ler oluşturmaktadır. 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemler ile 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla toplam üretim 1.236.102 MWh, 1.251.643 MWh, 1.633.077 MWh, 1.531.533 MWh ve 1.327.126 MWh olarak gerçekleşmiş olup toplam üretimin sırasıyla, %44,95, %44,16, %43,64, %44,84 ve %43,24'ünü oluşturmaktadır.
- **JES portföyü:** 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücünün %25,36'sına denk gelen 259,90 MW'lık kısmını JES'ler oluşturmaktadır. 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemler ile 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla toplam üretim 1.348.234 MWh, 1.438.392 MWh, 1.940.616 MWh, 1.777.956 MWh ve 1.604.172 MWh olarak gerçekleşmiş olup toplam üretimin sırasıyla, %49,02, %50,75, %51,86, %52,05 ve %52,27'sini oluşturmaktadır.
- **HES portföyü:** 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam kurulu gücünün %7,94'üne denk gelen 81,37 MW'lık kısmını HES'ler oluşturmaktadır. 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemler ile 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda sırasıyla toplam üretim 165.802 MWh, 144.278 MWh, 168.058 MWh, 106.238 MWh ve 137.764 MWh olarak gerçekleşmiş olup toplam üretimin sırasıyla, %6,03, %5,09, %4,49, %3,11 ve %4,49'unu oluşturmaktadır.

30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemler ile 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllar itibarıyla Şirket'in ürettiği enerji miktarı



[Handwritten signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

[Handwritten signature]
İŞ GİRİŞİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

MOGA ENERJİ

		elektriğin sırasıyla %83,97, %86,36, %86,96, %80,58 ve %85,14'ünü YEKDEM kapsamında satmıştır. YEKDEM kapsamındaki satışların herhangi bir fiyat riski olmamakla birlikte, elde edilen gelir üretilen elektrik miktarına bağlıdır. 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerin kurulu güçlerine göre ağırlıklandırılmış ortalama kalan YEKDEM süresi 2,91 yıldır. Şirket, yenilenebilir enerji sektörünün önde gelen yatırımcılarından biri konumundadır ve 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Türkiye'nin en büyük jeotermal elektrik enerjisi üretimine sahip grubu konumuna gelmiştir (<i>Kaynak: EPIAS Şeffaflık Platformu: seffaflik.epias.com.tr/transparency/uretim/gerceklesen-uretim/gercek-zamanli-uretim.xhtml</i>). Şirket'in 30 Eylül 2023 ve 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren dokuz aylık dönemler ile 31 Aralık 2022, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2020 tarihlerinde sona eren yıllara ait geliri sırasıyla, 7.992.311.705 TL, 7.057.482.218 TL, 10.844.531.819 TL, 3.287.532.514 TL ve 2.054.860.606 TL olmuştur. 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam gelirinin %45,91'i RES'lerden, %47,27'si JES'lerden, %4,28'i HES'lerden ve %2,54'ü MOGAN Enerji (solo)'den elde edilen gelir oluşturmaktadır. Aynı dönemler için FAVÖK ise sırasıyla 3.848.579.074 TL, 3.416.608.480 TL, 5.124.913.142 TL, 2.395.150.558 TL ve 1.153.622.780 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Buna göre Şirket'in aynı dönemler itibarıyla FAVÖK marjı ise sırasıyla %48,15, %48,41, %47,26, %72,86, %56,14 olarak gerçekleşmiştir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Hibrit Yatırımları Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde yapılan ve Temmuz 2020'de yürürlüğe giren değişikliklerle, üretim şirketlerine, elektriği aynı bağlantı noktasına bağlı birden fazla enerji kaynağından üretmelerine izin verilmektedir. Bu üretim şirketlerinin üretimini piyasa fiyatlarıyla satmalarına da izin verilmiştir. YEKDEM kapsamındaki üretim tesisleri, eğer yeni kurulan kapasiteler de yenilenebilirse, hibrit yenilenebilir elektrik üretim tesisi haline dönüşmekte ve YEKDEM kullanım süresi değiştirilmeyecek ve ek üretim "ana kaynak" için uygulanan YEKDEM fiyatları üzerinden satılabilmektedir. YEKA İhaleleri YEKA Yönetmeliği uyarınca, YEKA, kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda gerçekleştirilen büyük ölçekli yenilenebilir enerji kaynak alanlarıdır. YEKA projelerinin amacı, büyük ölçekli yenilenebilir enerjiye dayalı elektrik üretim santralleri inşa ederek, ülkede gerçekleştirilen toplam elektrik üretimindeki yenilenebilir enerji payını artırmak, yenilenebilir enerji tesislerinin kullanacağı ekipmanın Türkiye'de üretimini sağlamak ve bu amaçla çeşitli kamu teşviklerinden yararlanmaktır. YEKA yarışmalarını kazananlar Enerji ve Tabii

23 Şubat 2024

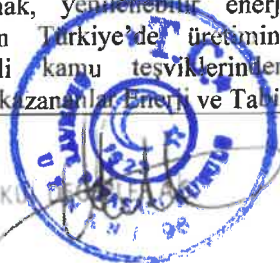
[Signature]

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

[Signature]

MOGAN ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Signature]



		Kaynaklar Bakanlığı ("ETKB") ile YEKA kullanım hakkı sözleşmesi imzalayarak söz konusu alan üzerinde yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimine başlayabilir. YEKA Yönetmeliği'nde YEKA'nın Yenilebilir Enerji Genel Müdürlüğü tarafından ya da YEKA amaçlı bağlantı kapasite tahsisi yarışması ve sonrasında yapılacak çalışmalar neticesinde geliştirileceği belirtilmiştir. YEKA Yönetmeliği'nde ayrıca YEKA'nın belirlenmesi, YEKA için bağlantı ve kapasite tahsisi, yerli üretim veya yerli malların kullanımı şartıyla tahsis edilen kapasitenin kullanımının tespiti, ihaleye katılan şirketlerin yerine getireceği şartlar, ihale süreci, ihaleyi kazananların lisans başvurularının işleme konulması ve üretilen enerjinin satışı konularında uygulanacak usul ve esaslar belirlenmiştir. Şirket'in beklentilerini önemli derecede etkileyebilecek eğilimler, 2020 yılı başından günümüze kadar dünya genelinde etkili olan COVID-19 pandemisi, 2022 yılı başından bu yana devam eden Rusya-Ukrayna savaşı, küresel ölçekte coğrafyamızı da etkileyebilecek olağandışı mevsimsel koşullar, her ne kadar Şirket'in portföyünde bulunan santrallerin ağırlıklı kısmının YEKDEM'den faydalandığı göz önünde bulundurulduğunda bu etkinin Şirket'in finansal sonuçları üzerindeki etkisinin asgari düzeyde kalacağı beklense de, piyasa koşullarına bağlı olarak elektrik talebinde yaşanabilecek düşüşler, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler ve yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımlarda olumsuz etkileri olabilecek değişiklikler olarak sıralanabilir.
B.5	İhraççının dâhil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket, Yamantürk Ailesi'nin sahip olduğu GÜRİŞ Grubu'na dahildir. GÜRİŞ Grubu'nun temeli 1958 yılında elektrik yüksek mühendisi İdris Yamantürk tarafından GÜRİŞ Kolektif Şirketi'nin kurulmasıyla atılmıştır. GÜRİŞ Grubu, 1975 yılında holding yapısına dönüşmüş olup; sanayi, enerji, turizm, madencilik gibi alanlardaki faaliyetlerini geliştirerek iş modelini çeşitlendirmiştir. Bugün 30'dan fazla iştirak ve 6.000'den fazla çalışanı ile inşaat, vasıflı çelik, enerji, otomotiv, madencilik, turizm ve ithalat/ihracat gibi sektörlerde faaliyet gösteren gruplardan biridir. GÜRİŞ Grubu'nun merkezi Ankara'dadır. GÜRİŞ Grubu şirketleri içerisinde öne çıkanlar hakkında özet bilgiler aşağıda yatırımcıların dikkatine sunulmaktadır: GÜRİŞ İnşaat ve Mühendislik A.Ş. 23 Subat 2024 GÜRİŞ İnşaat ve Mühendislik A.Ş. ("GÜRİŞ İnşaat"), Şirket paylarının %12'sine sahiptir. GÜRİŞ İnşaat, 1958 yılında Ankara'da kurulmuş olup yurt içi ve yurt dışında anahtar teslim inşaat ve mühendislik hizmetleri vermektedir. Faaliyet alanı içerisinde otoyol, karayolu, köprü, viyadük, demiryolu, tünel, metro, liman, havaalanı gibi ulaştırma projeleri inşaatı; barajlar, modern sulama sistemleri, bölgesel ve kentsel su ve pis su taşıma sistemleri ve arıtma tesisleri, su nakil hatları, taşkın koruma sistemleri gibi su yapıları inşaatı; sanayi tesisleri, petrol

[Signature]
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. 20

[Signature]
MOĞAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.



ve doğal gaz boru hatları, rafineri gibi endüstriyel yapılar; otel, hastane, okul, ofis binaları, prestijli yapılar, iş merkezleri, lüks konut, villa ve rezidanslar, toplu konut gibi üstyapı projeleri inşaatı; termik, hidroelektrik, jeotermal, rüzgâr gibi enerji santralleri yapımı bulunmaktadır.

Satın alma yoluyla Şirket bünyesine dahil edilen HES'ler hariç, Şirket bünyesinde faaliyette olan tüm diğer santrallerin inşaat ve montaj işleri GÜRİŞ İnşaat tarafından yapılmaktadır.

Asil Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Asil Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş., otomotiv, otomotiv yan sanayii ve makina imalat sanayiinde ihtiyaç duyulan alaşımlı, alaşımsız ve yüksek alaşımlı, sıcak haddelenmiş, her türlü tamamlama işlemleri yapılmış ve ısıtma işlemi görmüş, kaliteli çelik üretimi yapmak üzere kurulmuştur.

Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.

Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş., 1973 yılında Bursa ili, Orhangazi ilçesinde kurulmuştur. Ana faaliyet konusu otomotiv, ağır ticari araçlar, tarım, inşaat ve maden ve makine imalatı sektörleri için pik, sfero ve alüminyum döküm ve jant imalatı ve ticaretidir. Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş., üretim ve ticari faaliyetlerini Bursa - Orhangazi ile 1999 yılında Manisa Organize Sanayi Bölgesi'nde satın alınan alüminyum döküm imalatı tesislerinde sürdürmektedir. Döktaş Dökümcülük Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin, payları Borsa İstanbul A.Ş.'de ("BİST") işlem görmektedir.

Parsan Makina Parçaları Sanayii A.Ş.

Parsan Makina Parçaları Sanayii A.Ş. ağırlıklı olarak otomotiv, havacılık ve maden sanayii sektörlerine yönelik faaliyet gösteren entegre çelik dövme ve ısıtma işlemi fabrikasına sahiptir. Parsan Makina Parçaları Sanayii A.Ş.'nin payları BİST'te işlem görmektedir.

Omtaş Otomotiv Trans. Aksamı San. ve Ticaret A.Ş.

Omtaş Otomotiv Trans. Aksamı San. ve Ticaret A.Ş. otomotiv, endüstriyel makineler ve tarım makina sanayii için çelik dövme parçaları üretimi alanlarında faaliyet göstermektedir.

Güriş İş Makinaları Endüstri A.Ş.

Güriş İş Makinaları Endüstri A.Ş., iş ve inşaat ekipmanları ve beton santrali imalatı ve pazarlaması konularında faaliyet göstermektedir.

Mirage Park Otelcilik A.Ş.

23 Şubat 2024

Mirage Park Otelcilik A.Ş. 2017 yılında mülkiyeti GÜRİŞ İnşaat'a ait olan 1.308 yatak kapasiteli Mirage Park otelin işletmesi amacıyla kurulmuştur. Mirage Park 12 ay boyunca her şey dahil konsepti ile hizmet vermektedir. Mirage Park faaliyet



		alanları; iç ve dış turizm seyahat, nakliye işletmeciliği, acentalığı, rehberliği, karşılıklı değiştirme yoluyla seyahat düzenleme, otel, motel, tatil köyü ve kamp yerleri gibi turistik tesisleri inşa etme ve işletme faaliyetleridir. Santral Madencilik A.Ş. Santral Madencilik A.Ş. her türlü maden işletmeciliği, endüstrisi ve ticareti yapmak amacı ile 15 Aralık 2011 tarihinde kurulmuştur.																																												
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	Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan %5 ve fazlası olan pay sahipleri; GÜRİŞ İnşaat, Tevfik Yamantürk ve Müşfik Hamdi Yamantürk'tür. Söz konusu kişilerin halka arz öncesi pay sahiplik oranları ise; GÜRİŞ İnşaat %12, Tevfik Yamantürk %44 ve Müşfik Hamdi Yamantürk %44'tür. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla, Yamantürk Ailesi direkt olarak Şirket'in paylarının %88'ine sahiptir ve Halka Arzın tamamlanmasından sonra da Şirket paylarının önemli bir kısmına sahip olmaya devam edecektir. Ek olarak, GÜRİŞ İnşaat'ın yönetim kontrolü de tümüyle Yamantürk Ailesi'nde olup, bu kapsamda Yamantürk Ailesi, Şirket'in direkt ve dolaylı olarak tüm paylarına sahip olduğundan Şirket'in yönetim kontrolüne sahiptir. Şirket'in hakim ortaklarının sahip olduğu A grubu paylar özel hak ve imtiyazlara sahiptirler. B grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır. Esas Sözleşme kapsamında olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında A grubu paylar, pay sahiplerine ikiyeşer oy hakkı vermektedir.																																												
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket'in 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumu aşağıda yer almaktadır: <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)</th> <th colspan="4">Özet Bilanlar Döneminden Geçen</th> </tr> <tr> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>30 Eylül 2023</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen varlıklar</td> <td>1.390.748.524</td> <td>2.767.840.830</td> <td>5.092.990.444</td> <td>6.228.946.985</td> </tr> <tr> <td>Dönen varlıklar</td> <td>21.819.453.287</td> <td>46.237.455.025</td> <td>57.204.477.472</td> <td>59.331.647.807</td> </tr> <tr> <td>Toplam varlıklar</td> <td>23.210.201.811</td> <td>49.005.295.855</td> <td>62.297.467.916</td> <td>65.560.594.792</td> </tr> <tr> <td>Yüklenmiş yükümlülükler</td> <td>2.138.024.001</td> <td>4.558.959.678</td> <td>7.621.118.373</td> <td>6.451.307.639</td> </tr> <tr> <td>Yüklenmiş yükümlülükler</td> <td>12.708.173.534</td> <td>21.278.802.127</td> <td>26.878.340.313</td> <td>35.730.617.240</td> </tr> <tr> <td>Toplam yükümlülükler</td> <td>14.846.197.535</td> <td>25.837.761.805</td> <td>34.499.458.686</td> <td>42.181.924.879</td> </tr> <tr> <td>Toplam sermaye ve yedekler</td> <td>8.364.004.276</td> <td>23.167.534.050</td> <td>27.798.009.230</td> <td>23.378.669.913</td> </tr> </tbody> </table> Şirket'in dönen varlıkları, nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, türev araçlar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in dönen varlıkları, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.390.748.524 TL, 2.767.840.830 TL, 5.092.990.444 TL ve 6.228.946.985 TL tutarındadır. Şirket'in dönen varlıklarındaki 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki artış oranı %99,0, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %84,0 ve 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %22,3 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda bahse konu dönemler itibarıyla dönen	Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)	Özet Bilanlar Döneminden Geçen				2020	2021	2022	30 Eylül 2023	Dönen varlıklar	1.390.748.524	2.767.840.830	5.092.990.444	6.228.946.985	Dönen varlıklar	21.819.453.287	46.237.455.025	57.204.477.472	59.331.647.807	Toplam varlıklar	23.210.201.811	49.005.295.855	62.297.467.916	65.560.594.792	Yüklenmiş yükümlülükler	2.138.024.001	4.558.959.678	7.621.118.373	6.451.307.639	Yüklenmiş yükümlülükler	12.708.173.534	21.278.802.127	26.878.340.313	35.730.617.240	Toplam yükümlülükler	14.846.197.535	25.837.761.805	34.499.458.686	42.181.924.879	Toplam sermaye ve yedekler	8.364.004.276	23.167.534.050	27.798.009.230	23.378.669.913
Özet Konsolide Finansal Durum Tablosu (TL)	Özet Bilanlar Döneminden Geçen																																													
	2020	2021	2022	30 Eylül 2023																																										
Dönen varlıklar	1.390.748.524	2.767.840.830	5.092.990.444	6.228.946.985																																										
Dönen varlıklar	21.819.453.287	46.237.455.025	57.204.477.472	59.331.647.807																																										
Toplam varlıklar	23.210.201.811	49.005.295.855	62.297.467.916	65.560.594.792																																										
Yüklenmiş yükümlülükler	2.138.024.001	4.558.959.678	7.621.118.373	6.451.307.639																																										
Yüklenmiş yükümlülükler	12.708.173.534	21.278.802.127	26.878.340.313	35.730.617.240																																										
Toplam yükümlülükler	14.846.197.535	25.837.761.805	34.499.458.686	42.181.924.879																																										
Toplam sermaye ve yedekler	8.364.004.276	23.167.534.050	27.798.009.230	23.378.669.913																																										



varlıklardaki değişim başlıca nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Nakit ve nakit benzerlerindeki artış esas itibarıyla, elektrik enerjisi gelirlerindeki artıştan (hem üretilen elektrik miktarındaki artış hem de fiyatlardaki artıştan) kaynaklanmıştır. Diğer yandan ticari alacaklardaki artış, artan ticaret hacmine paralel gelişmiş olup, stoklardaki artış ise özellikle jeotermal projesi kapsamında jeotermal enerji santrallerinde başta kimyasal madde olmak üzere mekanik, elektrik otomasyon gibi sarf malzemelerindeki değişimden kaynaklanmaktadır. Ayrıca bu kapsamda diğer rüzgâr ve hidroelektrik santrallerde yedek parça gibi stok malzemeleri de bulunmaktadır.

Şirket'in duran varlıkları, ticari alacaklar, diğer alacaklar, finansal yatırımlar, peşin ödenmiş giderler, türev araçlar, maddi duran varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığı kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıkları, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 23.819.453.287 TL, 46.237.455.025 TL, 57.204.477.472 TL ve 59.331.647.807 TL tutarındadır. Şirket'in duran varlıklarındaki 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki artış oranı %94,1, 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %23,7 ve 31 Aralık 2022 ile 30 Eylül 2023 tarihleri arasındaki artış oranı %3,7 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda bahse konu dönemler itibarıyla duran varlıklardaki değişim başlıca peşin ödenmiş giderler, türev araçlar, maddi duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığındaki değişimden kaynaklanmıştır. Peşin ödenmiş giderler Grubun enerji yatırımları kapsamında taşeronlara ödenen avanslar ve sigorta giderlerinden oluşmaktadır. Türev araçlardaki değişim Şirket'in değişken faiz riskinden korunmak için, Olgu Enerji, Gürmat Elektrik ve Gimak Enerji firmalarında yapılan faiz swap işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Maddi duran varlıklardaki değişimin büyük kısmı yeniden değerlendirme artışından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığındaki değişimin nedenleri TFRS kayıtları içerisinde yer alan kur farkı ve faiz gideri muhasebeleştirilmesi, mali zararlar üzerinden ayrılan ertelenmiş vergi varlığı ve diğer TFRS kayıtlarının etkilerinden kaynaklanmaktadır. 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki duran varlıklardaki değişim ise bunlara ek olarak artan ticaret hacmine paralel gelişen ticari alacaklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, türev araçlar ve kısa vadeli karşılıklar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 2.138.024.001 TL, 4.558.959.878 TL, 7.621.028.373 TL ve 9.451.307.639 TL tutarındadır. Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki artış oranı %113,2, 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %67,2 ve 31 Aralık 2022 ile 30 Eylül 2023 tarihleri arasındaki artış oranı

Ticari Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

MOGA ENERJİ

23 Şubat 2023



%24,0 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda bahse konu dönemler itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerindeki değişim, başlıca uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar, diğer borçlar ve kısa vadeli karşılıklardaki değişimden kaynaklanmaktadır. Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu yeni yatırımlardan dolayı, kullandığı uzun vadeli kredi miktarı artmıştır. Kullanılan bu krediler kapsamında gerçekleştirilen borçlanmaların kısa vadeli kısımları, Şirket'in enerji yatırımları kapsamında kullandığı döviz cinsinden kredilerin kısa vadeye düşen kısımlarından oluşmaktadır. Ticari borçlardaki değişim Gürmat Elektrik ve Ulu Enerji'nin devam eden yatırımları kapsamında yurtiçi ve yurt dışı tedarikçilere olan borçlardan kaynaklanmakta olup 30 Eylül 2023 itibarıyla bu borçlarda azalış gözlenmiştir. Diğer borçlar taksitlendirilen vergi borçlarından ve diğer vergilerden kaynaklanmaktadır. Kısa vadeli karşılıklar çalışanların henüz kullanmadıkları izin karşılığından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, uzun vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, diğer borçlar, türev araçlar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 12.708.373.534 TL, 21.278.802.127 TL, 26.878.340.313 TL ve 35.750.917.240 TL tutarındadır. Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerindeki 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki artış oranı %67,4, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %26,3 ve 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 arasındaki artış oranı ise %33,0 olarak gerçekleşmiştir. Yukarıda bahse konu dönemler itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim başlıca uzun vadeli borçlanmalar, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki değişimden kaynaklanmaktadır. Şirket'in gerçekleştirmiş olduğu yeni yatırımlardan dolayı, kullandığı uzun vadeli kredi miktarı artmıştır. Uzun vadeli borçlanmalar, Şirket'in enerji yatırımları kapsamında kullanmış olduğu uzun vadeli ilave kredilerden ve döviz kurlarındaki artışlar nedeniyle yabancı para cinsinden kullanılan banka kredilerinin TL karşılığında oluşan artıştan kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli karşılıklar çalışanlara ayrılan kıdem tazminatı karşılığından kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü, elektrik üretim santrallerinin yeniden değerlendirme sonrası oluşan değer artışından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in özkaynakları, ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş değer, kapsamlı gelirler veya giderler, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş değer, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yılların kar/zararı, net dönem kar/zararı, toplam ana ortaklığa ait özkaynaklar ve kontrol gücü olmayan paylar kalemlerinden oluşmaktadır. Şirket'in özkaynakları, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla sırasıyla 10.363.804.276 TL, 23.167.533.850 TL, 27.798.099.230 TL ve 20.358.369.913 TL tutarındadır. Şirket'in

Türkçe Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

24

İŞ MENKUL DEĞERLER

23 Subat 2024



özkaynaklarındaki 31 Aralık 2020 ile 31 Aralık 2021 tarihleri arasındaki artış oranı %123,5, 31 Aralık 2021 ile 31 Aralık 2022 tarihleri arasındaki artış oranı %20,0 ve 31 Aralık 2022 ile 30 Eylül 2023 tarihleri arasındaki azalış oranı %26,8 olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla özkaynaklardaki artış başlıca ödenmiş sermaye, kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş değer ve yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıplarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Yukarı değinilen bahse konu dönem itibarıyla azalış ise nakit akış riskinden korunma kayıplarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2022 ile 30 Eylül 2023 tarihleri itibarıyla finansal durumu aşağıda yer almaktadır:

Özet Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özet Bağınlar Denetimden Geçmiş				
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2020	2021	2022	2022	2023
Satışların Maliyeti	(1.511.132.503)	(2.133.550.399)	(2.844.803.246)	(3.130.594.122)	(3.615.354.112)
Brüt Kar	512.728.491	1.153.580.115	2.999.728.573	1.906.958.106	2.386.567.893
Finansman Giderleri	(308.702)	(61.271.807)	(75.120.062)	(54.548.563)	(493.636.219)
Diğer Giderler	22.678.408	9.845.592	32.180.317	63.411.692	181.007.241
Finansman Gelirleri	(754.996)	(1.818.106)	(3.870.000)	(124.437.611)	(222.313.211)
Finansman Gelirleri	473.664.167	1.100.337.664	2.952.508.628	1.789.661.324	1.764.671.608
Yatırım Gelirlerinden Gelirler	3.659.216	25.369.363	9.987.832	6.876.389	429.266.948
Finansman Gelirleri		(7.791)			
Finansman Gelirleri	477.313.383	1.125.699.326	2.962.896.660	1.795.940.613	2.193.931.943
Finansman Gelirleri	334.448.002	870.174.317	1.388.969.754	1.120.468.197	1.901.138.733
Finansman Gelirleri	(418.977.319)	(889.628.081)	(4.669.745.938)	(3.664.910.856)	(4.594.838.809)
Finansman Gelirleri	342.910.985	1.700.579.788	(958.266.361)	(1.692.617.599)	794.124.105
Diğer Kar / (Zarar)					

30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde Şirket'in hasılatı 934.829.487 TL veya %13,2 artarak, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren yıldaki 7.057.482.218 TL'den 7.992.311.705 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 7.556.999.305 TL veya %229,9 artarak, 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yıldaki 3.287.532.514 TL'den 10.844.531.819 TL'ye ulaşmıştır. 31 Aralık 2021 tarihinde sona eren yılda Şirket'in hasılatı 1.232.671.908 TL veya %60,0 artarak, 31 Aralık 2020 tarihinde sona eren yıldaki 2.054.860.606 TL'den 3.287.532.514 TL'ye ulaşmıştır. Yukarıda bahse konu dönemler itibarıyla hasılat kaleminde gerçekleşen artışlar, Şirket'in devreye aldığı yeni yatırımları ile birlikte ilgili dönemler itibarıyla artan elektrik üretimi ve buna bağlı olarak artan satış hacmi ve elektrik fiyatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.

Satışların maliyeti, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 534.830.000 TL, diğer bir deyişle %10,4 oranında artmıştır. Satışların maliyeti, 31 Aralık 2021 yılıyla karşılaştırıldığında 5.710.852.847 TL, diğer bir deyişle %267,6 oranında artmıştır. Satışların maliyeti, 31 Aralık 2020 yılıyla karşılaştırıldığında 602.817.894 TL, diğer bir deyişle %39,4 oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla satışların maliyeti kalemindeki artış, yeni yatırımların devreye girmesi ile üretimde meydana gelen artışa paralel olarak sigorta, bakım onarım, personel maaş, SGK primi ve sarf malzeme

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

25

İŞTİRAK MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23 Subat 2024



giderlerindeki artış ile birlikte işbu kalemler bazında genel piyasa şartlarından kaynaklı artış ile döviz kurlarındaki artıştan kaynaklanmıştır.

Genel yönetim giderleri, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 441.087.656 TL artış göstermiştir. Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 13.858.255 TL veya %22,6 artış göstermiştir. İlgili dönemler itibarıyla genel yönetim giderlerindeki artış, yeni yatırımların devreye girmesi ile üretimde meydana gelen artışa paralel olarak personel giderleri, vergi giderleri ve haberleşme giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Genel yönetim giderleri, 31 Aralık 2020'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 10.436.837 TL veya %14,6 azalmıştır. Söz konusu azalış esas itibarıyla Şirket'in danışmanlık giderlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 117.595.549 TL veya %185,4 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 22.334.765 TL veya %226,9 oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki artışlar sigorta hasar gelirlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Esas faaliyetlerden diğer gelirler, 31 Aralık 2020'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 12.832.856 TL veya 56,6%oranında azalmıştır. Söz konusu azalış, ilgili dönemlerde, sigorta hasar gelirlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer giderler, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 95.876.200 TL veya %75,8 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 2.051.794 TL veya %112,8 oranında artmıştır. Esas faaliyetlerden diğer giderler, 31 Aralık 2020'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 1.083.210 TL veya %147,4 oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla esas faaliyetlerden diğer giderler kalemindeki artış, kur farkı giderleri, kanunen kabul edilmeyen giderlerdeki ve karşılık giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

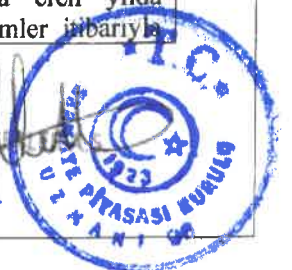
Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 422.384.559 TL oranında artmıştır. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2021'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 15.381.431 TL veya %60,6 oranında azalmıştır. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, 31 Aralık 2020'de sona eren yıla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 21.710.047 TL oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla

Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.

20

MOGA ENERJİ

23 Subat 2024



yatırım faaliyetlerden gelirler kalemindeki artış, dövizden dönüşen kur korumalı mevduat hesabı ve vadeli mevduat faiz gelirlerinden oluşmuştur. 2022 yılındaki azalış ise Şirket'in vadeli mevduat faiz gelirlerindeki azalıştan kaynaklanmıştır.

Şirket, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde ve 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde yatırım faaliyetlerinden gider kaydetmemiştir. Şirket, 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 7.791 TL yatırım faaliyetlerinden gider kaydetmişken, 31 Aralık 2022'de sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden gider kaydetmemiştir. Şirket, 31 Aralık 2020'de sona eren yılda yatırım faaliyetlerinden gider kaydetmemişken 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 7.791 TL yatırım faaliyetlerinden gider kaydetmiştir. İlgili dönemlerdeki yatırım faaliyetlerinden gider, esas itibarıyla Şirket'in menkul kıymet satış zararı kaydetmesinden kaynaklanmıştır.

Finansman gelirleri, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 780.690.336 TL veya %69,7 oranında artmıştır. Finansman gelirleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 418.395.277 TL veya %48,1 oranında artmıştır. Finansman gelirleri, 31 Aralık 2020'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 536.126.515 TL veya %160,3 oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla finansman gelirlerindeki artış, Şirket lehine oluşan faiz oranları neticesinde gerçekleşen swap işlem getirisi ve kur farkı gelirlerinden kaynaklanmıştır.

Finansman giderleri, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemle karşılaştırıldığında 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 1.029.947.953 TL veya %28,1 oranında artmıştır. Finansman giderleri, 31 Aralık 2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2022'de sona eren yılda 3.361.722.600 TL oranında artmıştır. Finansman giderleri, 31 Aralık 2020'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 271.050.762 TL veya %43,82 oranında artmıştır. İlgili dönemler itibarıyla finansman giderleri kaleminde oluşan artış esas itibarıyla Şirket'in kullanmış olduğu yabancı para cinsinden kredilerin değerlemesinde oluşan kur farkı zararlarından kaynaklanmıştır.

Yukarıda açıklanan faktörlerin bir sonucu olarak, 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 1.692.037.599 TL zarar kaydeden Şirket'in dönem karı 2.486.162.704 TL veya %146,9 artmış olup Şirket 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren 9 aylık dönemde 794.125.105 TL dönem karı kaydetmiştir. 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren dönemdeki ertelenmiş vergi giderinin 30 Eylül 2022 tarihinde sona eren döneme kıyasla ertelenmiş vergi gelirine dönmesi nedeniyle ilgili dönemde dönem karı kaydetmiştir. 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 1.703.579.788 TL kar eden Şirket'in dönem karı 2.653.846.089 TL veya %155,8 azalmış olup Şirket 31 Aralık 2022'de sona eren yılda esasen finansman giderleri altında yer alan kur farkı giderleri ve

Müşteri

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

27

İŞ GÖRÜŞMENİ MENKUL DEĞERLER

23 Şubat 2024



		2022 yılı içinde kullanılan kredilerin ilave faiz giderlerinin etkisi ile 950.266.301 TL dönem zararı kaydetmiştir. 31 Aralık 2020'de sona eren yılda 342.910.885 TL kar eden Şirket'in dönem karı 1.360.668.903 TL veya 396,8% artmış olup Şirket 31 Aralık 2021'de sona eren yılda 1.703.579.788 TL dönem karı kaydetmiştir. Şirket'in dönem karındaki artış esas olarak 2021 yılında yeni devreye alınan santrallerin etkisi ile satışların artmasından kaynaklanmıştır.
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 sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması işletme mevcut	Şirket'in 30 Eylül 2023 tarihi itibarıyla işletme sermayesi negatif olup, dönen varlıkları kısa vadeli yükümlülüklerinin 3.222.360.654 TL altındadır. Bu durumda Şirket'in işletme sermayesi önümüzdeki 12 aylık dönem için kısa vadeli yükümlülüklerini karşılamaya yeterli değildir. Bununla birlikte, Şirket ürettiği elektriği hem Bordo Elektrik Enerjisi Toptan Satış A.Ş. ("Bordo Elektrik") vasıtasıyla ikili anlaşmalar kapsamında orta ve büyük ölçekli nihai tüketicilere hem de direkt olarak Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.'ye ("EPIAŞ") satmaktadır. Şirket, şu anda yürürlükte olan elektrik piyasası mevzuatı gereğince, EPIAŞ'a satılan elektriğin tahsilatını ilgili döneme ait fatura tarihinden itibaren 7 iş günü sonra tahsil edebilmektedir. Bordo Elektrik'e yapılan satışlar ise Bordo Elektrik'in satış yaptığı müşterilerden yaptığı tahsilat sürelerine göre değişmekle birlikte ortalama olarak fatura tarihinden itibaren izleyen 40 gün içerisinde tahsil edebilmektedir. Öte yandan kısa sürede dönen alacaklara rağmen vadesine 1 yıl kalan tüm yükümlülükler kısa vadeli yükümlülüklerde takip edilmektedir. Ancak faaliyetlerden sağlanan nakit sayesinde Şirket aylık periyotlarda vadesi gelen yükümlülüklerini uygun şekilde yerine getirmektedir. Şirket'in alacaklarının devir hızının yüksek olması, kısa vadeli yükümlülüklerinin zamanında ödenmesi açısından avantaj sağlamaktadır. Şirket, finansal tablolarını işletmenin tahmin edilebilir bir gelecekte faaliyetlerini sürdüreceği varsayımıyla hazırlamaktadır. Şirket'in YEKDEM kapsamında gerçekleştirdiği ABD Doları endeksli satışlarının da etkisiyle, 31 Aralık 2020 tarihi itibarıyla sona eren yıl, 31 Aralık 2021 tarihi itibarıyla sona eren mali dönemde ve 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla sona eren mali yılda, geçmiş yıllara ve dönemlere nazaran toplam hasılat tutarı önemli oranda artmıştır. 2022 yılında, artan kapasitenin pozitif etkisi ile, Şirket'in gelirleri %230 oranında artarak 10.844.531.819 TL'ye ulaşmıştır. (2021 mali yılı: 3.287.532.514 TL; 2020 mali yılı:

Müşter

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. 28

MOGA ENERJİ

23 Şubat 2024



		2.054.860.606 TL). Bu durum Şirket'in nakit akışı üzerinde pozitif bir etki oluşturmaktadır. Bunun yanı sıra yapılması planlanan halka arzdan sağlanacak gelir ile öncelikli olarak hem finansal yükümlülüklerin azaltılması hem de enerji sektöründe büyüme amaçlı yeni yatırımların hayata geçirilmesi planlanmaktadır. Halka arz sonrası Şirket'e girecek halka arz gelirlerinin etkisiyle Şirket'in net işletme sermayesi açığının önemli ölçüde azalması ve pozitif dönmeye beklenmektedir.
--	--	--

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dâhil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirket'in sermayesini temsil eden iki pay grubu bulunmaktadır. A grubu paylar imtiyazlı paylardır. İhraç ve halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir paylar herhangi bir imtiyaza sahip olmayan B grubu paylardır. Söz konusu paylara ilişkin ISIN işbu İzahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	TL olarak ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 11.000.000.000 TL (onbirmilyar Türk Lirası) olup, çıkarılmış sermayesi 2.230.000.000 TL (ikimilyarikiyüzotuzmilyon Türk Lirası)'dır. Bu sermaye her biri 1-TL nominal değerinde ve tamamı nama yazılı; 1.137.300.000 adedi A grubu, 1.092.700.000 adedi B grubu olmak üzere toplam 2.230.000.000 adet paydan oluşmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in 2.230.000.000 TL (ikimilyarikiyüzotuzmilyon Türk Lirası) olan çıkarılmış sermayesi pay sahipleri tarafından muvazaadan arı olarak tamamen ödenmiştir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: • Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Oy Hakkı (SPKn'nin 30. maddesi, TTK'nın 434. maddesi) • Yeni Pay Alma Hakkı (TTK'nın 461. maddesi, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn'nin 18. maddesi) • Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK'nın 507. maddesi) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn'nin 24. maddesi) • Satma Hakkı (SPKn'nin 27. maddesi)



		• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn'nin 19. maddesi) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn'nin 29. ve 30. maddeleri ile TTK'nın 414., 415., 425. ve 1527. maddeleri) Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK'nın 407, 409 ve 417. maddeleri) • Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn'nin 14. maddesi, TTK'nın 437. maddesi) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK'nın 445.-451. maddeleri, SPKn'nin 18/6., 20/2. maddeleri) • Azınlık Hakları (TTK'nın 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK'nın 438. maddesi) Halka Arz Edilecek Paylar, kanunun verdikleri haricinde, herhangi ek bir hak tanımamaktadır.
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka Arz Edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.
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 19.09.2023 tarihinde başvuru yapılmıştır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in halka açık ortaklık statüsünü kazanmasından sonra, kar dağıtımı yapıp yapılmayacağı ve yapılacak ise hangi miktarda yapılacağı hususu Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 15. Maddesi doğrultusunda genel kurul tarafından karara bağlanacaktır. Şirket tarafından belirlenecek Kar Dağıtım Politikası halka arzı müteakip ilk genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi, görüş ve onayına sunulacaktır.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: • Santrallerin işletilmesi, bakımı ve yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek riskler taşır. • Şirket'in önemli santrallerinden birinin veya birkaçının plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

30

MOĞAN ENERJİ
YATIRILAR HOLDİNGİ A.Ş.

23 Subat 2024



	• Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir. • Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettirmeyebilir. • Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite artırımlarıyla, hibrit yatırımlarıyla ve elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik ilişkileri ile karşılaşabilir. • Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, santrallerin işletmesi için gereken lisans ve izinlerin temin edilmesine, kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır. • Bordo Elektrik ve Yeşilirmak Elektrik Perakende Satış A.Ş. ("Yeşilirmak Elektrik") gibi özel sektör firmalarına yapılan satışlar tahsilat riski içerebilir. • Şirket, vergi mevzuatındaki veya uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar veya vergi denetimlerinden olumsuz etkilenebilir. • Davalara ve uyuşmazlıklara ilişkin riskler söz konusu olabilir. Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, ayrıca Şirket idari işlemlere konu olabilir. Söz konusu talepler ve yasal işlemlerin Şirket aleyhine sonuçlanması neticesinde, Şirket ve yöneticilerinin adli ve cezai sorumlulukları doğabilir, Şirket para cezası alabilir, tazminat ödemek durumunda kalabilir. • Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin 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. • Elektrik üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, santrallerin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir. • Santrallerin yaşlanması, bakım onarım çalışmalarının yeterince ve zamanında yapılmaması üretim verimliliğini azaltacağından Şirket performansı üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.
--	---



- Lisans sürelerinin bitmesi ve tekrar uzatılamaması Şirket performansı üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.
- Şirket'in 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.
- Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların şirket bünyesine dahil edilememesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket'in planladığı satın almalar tamamlanamayabilir veya tamamlanmış ise, ilgili satın alma beklenen yararı göstermeyebilir. Satın almalar, Şirket'in yönetiminin vakit kaybetmesine sebep olabilir ve Şirket'in borcunun özsermayeye oranını arttırabilir. Söz konusu satın almaların başarısız olması durumu. Şirket'in karlılığını azaltabilir.
- Gelecekteki yatırımlar ve satın almalar için fon temin etme riskleri söz konusu olabilir.
- Şirket'in borçluluğu ve mali yükümlülükleri, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in kredi sözleşmeleri kapsamında belirli taahhütlere uyması gereklidir.
- Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edecektir.
- Yamantürk Ailesi Şirket üzerinde önemli ölçüde etkiye sahiptir ve bu pay sahiplerinin menfaatleri Şirket'in diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle çelişebilir veya farklı olabilir.

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

- Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi, büyük ölçüde (uygun miktarlarda su ve ısıtım koşulları dahil) uygun meteorolojik koşullara dayanmaktadır. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretimi bakımından, değişen meteorolojik koşullara bağlı olarak beklenen üretim hedefleri gerçekleşmeyebilir.
- Jeotermal santrallerin bulunduğu lokasyonlara çok yakın bölgelerde üçüncü kişiler tarafından kurulabilecek başka jeotermal santralleri, Şirket'in jeotermal santrallerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Elektriğe olan talep azalabilir.



- Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilecektir.
- YEKDEM ortalama kalan süresinin kısalması Şirket'in gelecek gelirleri üzerinde olumsuz yönde etki yapabilir.
- YEKDEM'den istifade edebilmek için her yıl başvuru yapılması gerekliliği YEKDEM başvuru süresinin kaçırılması açısından bir risk teşkil edebilir.
- YEKDEM mekanizması dahil olmak üzere, yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azaltılması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, YEKDEM teşviki kapsamındaki Tamamlama Ödemelerinde olası kur riskine tabidir ve Şirket'in mevcut santralleri için YEKDEM dönemi sona erdiğinde, Şirket'in kur riski artabilecektir.
- Bilgi teknolojileri altyapısı, Şirketin içinde bulunduğu sektör ve faaliyeti için önem arz etmektedir. Bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- İletim ve dağıtım şebekesine bağlanmadaki operasyonel zorluklar, Şirket'in ürettikleri elektriği satma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir.
- Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

Diğer riskler:

- 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. Gelecekte doğal afetler, salgın hastalıklar, pandemiler ile diğer salgın veya felaketlerin ortaya çıkması Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını veya finansal durumunu önemli ölçüde ve olumsuz şekilde etkileyebilir.
- 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.



		İsrail ve Filistin arasındaki savaşın devamı Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde dolaylı olarak olumsuz bir etki doğurabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	- İhraç edilen paylar halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanmaları yaşanabilir. - Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir. - Halka Arz Edilen Paylar sadece Borsa İstanbul'da işlem görecektir. - İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççı'nın çoğunluk pay sahibi Yamantürk Ailesi, Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden çoğunluk pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir. Ayrıca ilerde Şirket paylarının önemli bir kısmının satışı veya böyle bir satışın gerçekleşeceği yönünde algı, Halka Arz Edilen Paylar'ın piyasa değeri üzerinde esaslı olumsuz etkisi oluşturabilir. - Halka Arz Edilen Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. - Türk Lirasının değerindeki dalgalanmalar ve ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini önemli ölçüde etkileyebilir. - Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. - Halka Arz Edilen Paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket, halka arzdan brüt 2.380.523.640 TL gelir elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arzdan brüt 595.130.910 TL gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 122.610.552 TL, pay başına maliyetin ise 0,5 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arza ilişkin bağımsız denetim maliyetinin yaklaşık 2.461.600 TL, reklam, pazarlama ve halkla ilişkiler maliyetinin yaklaşık 22.004.064 TL, MKK üyelik ücretinin 2.562.113 TL, Kurul ücretinin (sermayenin nominal değeri üzerinden) 4.880.216 TL, hukuki ve diğer danışmanlık ücretlerinin yaklaşık 9.458.064 TL, Borsa İstanbul işlem görme başvuru ücretinin 86.500 TL ve aracılık komisyonunun ise 78.110.932 TL, Kurul
-----	--	--

MOĞAN ARZ
KARİYATIRIM HİZMETLERİ A.Ş.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

		ücretinin (ihraç değeri ve nominal değer farkı üzerinden) 2.713.020 TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket tarafından karşılanacak toplam maliyet 104.536.849 TL olacaktır. Halka arzın hem sermaye artırımını nedeniyle artırılan sermayeyi temsil eden payların ihracı; hem de mevcut ortağın sahip olduğu payların bir kısmının satışı suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık ve danışmanlık maliyetleri, borsa işlem görme başvuru ücreti ile halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti, halka arz edilen payların birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Şirket tarafından paylaşılacak suretiyle karşılanacaktır. Şirket sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arz ile sermaye artışı yoluyla Şirket tarafından brüt 2.380.523.640 TL kaynak elde edilmesi, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırımların fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğini güçlendirmesi hedeflenmektedir. Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri'nin Mevcut Paylar'ının halka arz kapsamında satılması sebebiyle herhangi bir gelir elde etmeyecek olup, sermaye artışı yoluyla ihraç edilecek Yeni Paylar'ın halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir. Şirket, halka arzdan sağlanacak gelir ile öncelikli olarak hem finansal yükümlülüklerin azaltılması hem de enerji sektöründe büyüme amaçlı yeni yatırımların hayata geçirilmesini planlanmaktadır. Şirket, sermaye artırımını yoluyla ihraç edilecek yeni payların halka arz edilmesi çerçevesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır: Enerji sektöründe büyüme (%45), mevcut finansal borçların azaltılması (%45) ve işletme sermayesi giderleri (%10). Bununla birlikte halka arz sonrası Şirket'e girecek halka arz gelirlerinin etkisiyle Şirket'in net işletme sermayesi daha da güçlenecektir.
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul haricinde, ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir. 1 TL nominal değerli payın satış fiyatı 11,33 TL olarak belirlenmiştir. Mevcut Paylar ile Yeni Paylar'ın toplam nominal değeri 262.635.000 TL'dir. Bu payların toplam 52.527.000 TL nominal değerli kısmı Halka Arz Eden Pay Sahipleri'ne ait

MOĞAN ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



		Mevcut Paylar iken, toplam 210.108.000 TL nominal değerli kısmı, sermaye artışı sonucu çıkarılacak Yeni Paylar'dan oluşmaktadır. Mevcut Paylar'ın, mevcut çıkarılmış sermayeye oranı %2,36 iken; bu oran sermaye artışı sonrasında ise %2,15 olacaktır. Yeni Paylar'ın, sermaye artışı sonucunda sermayeye oranı %8,61 olacaktır. Satış, Konsorsiyum Liderleri tarafından oluşturulan konsorsiyum tarafından "sabit fiyat ile talep toplama" ve "en iyi gayret aracılığı" yöntemiyle gerçekleştirilecek olup, Halka Arz Edilecek Paylar için üç iş günü boyunca talep toplanacaktır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir. Halka arz edilecek toplam 262.635.000 TL nominal değerli payların satışı Yurt İçi Bireysel Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı gruplarına aşağıdaki şekilde tahsis edilecektir: 210.108.000 TL nominal değerdeki (%80) kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, 52.527.000 TL nominal değerdeki (%20) kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslimini takip eden üç iş günü içerisinde teslim edilecektir. Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dâhil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	İhraççı'nın mevcut paylarının halka arzından Halka Arz Eden Pay Sahipleri pay satışı geliri; Şirket sermaye artırımından halka arz geliri; halka arza aracılık eden yatırımcıların ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir. Şirket ile halka arzda Konsorsiyum Liderleri olarak görev alan İş Yatırım ve TSKB arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Konsorsiyum Liderleri ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Konsorsiyum Liderleri'nin halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Şirket ile bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Devrim

Müşteriler

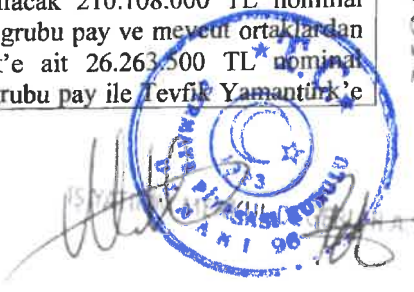
[Signature]
36
Türkiye İslami Kalkınma Bankası A.Ş.

[Signature]
MOĞAN MENKİ
YATIRIM MENKİ
A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
23.04.2024
23.04.2024

		Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners)'nun Şirket'in doğrudan %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Devrim Güniz Gökçe Avukatlık Bürosu (GKC Partners) halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir. Şirket ile mali tablolarının bağımsız denetimini yapan Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited) ile arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited) ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited) doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited), Şirket ile arasında bağımsız denetim çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited), Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmektedir. Şirket ile Şirket santrallerinin gelir projeksiyonlarını ve uzun dönemli elektrik fiyat tahminlerini yapan Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş. doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş., ile Şirket arasında gelir projeksiyonlarını ve uzun dönemli elektrik fiyat tahmin çalışmalarının yürütülmesine ilişkin yapmış olduğu anlaşmalar haricinde, başkaca herhangi bir anlaşma bulunmamaktadır. Aplus Enerji Yatırım Danışmanlık Teknoloji ve Ticaret A.Ş., Şirket'e sunduğu gelir projeksiyonlarını ve uzun dönemli elektrik fiyat tahminleri kapsamında ücret elde etmektedir. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır. 23 Şubat 2024
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği	İhraççı Mogan Enerji Yatırım Holding A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesinin 2.230.000.000 TL'den 2.440.108.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabacak 210.108.000 TL nominal değerli 210.108.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Müşfik Hamdi Yamantürk'e ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay ile Tevfik Yamantürk'e

[Handwritten signature]

Türkiye İstatistik Kurumu A.Ş.



MOGAN ENERJİ YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

	hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	ait 26.263.500 TL nominal değerli 26.263.500 adet B grubu pay halka arz edilecektir. İhraççı, 19 Şubat 2024 tarihli 667 numaralı yönetim kurulu kararı ile payların BİST'te işlem görmeye başlamasından itibaren 365 (üç yüz altmış beş) gün boyunca bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı, halka arz edilen paylar dışında kalan Şirket paylarının, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu edilmeyeceği, bu doğrultuda bir karar alınmayacağı ve/veya BİST'e veya Kurul'a veya yurtdışındaki 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 yapılmayacağını beyan ve taahhüt etmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Giriş İnşaat, Şirket'in 19 Şubat 2024 tarih ve 667 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş oldukları taahhütleri ile primli olarak halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 (üçyüzaltmışbeş) gün boyunca satmayarak, dolaşımdaki pay miktarını arttırmayacağını ve SPK'nın Pay Tebliği (VII-128.1)'nin 8'inci maddesinin emredici hükmü uyarınca halka arz edilen payların borsada işlem görmesinden itibaren bir yıl süreyle söz konusu payları halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan borsada satmayacağını, söz konusu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını ve borsa dışında satış yapılması durumunda satışa konu payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. (Şüpheye mahal vermemek adına, payların Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 15 gün süreyle gerçekleştirilecek olan fiyat istikrarı işlemleri neticesinde veya başka bir suretle Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Halka Arz Edilen Paylar'dan edinebileceği paylar hariçtir.) Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve Giriş İnşaat ayrıca, Şirket'in 19 Şubat 2024 tarih ve 667 numaralı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu taahhütleri ile, primli olarak halka arz edilen Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 365 gün boyunca Borsa İstanbul'da ya da Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlamayacağını veya borsada özel emir ile ve/veya toptan satış işlemine konu etmeyeceğini beyan ve taahhüt etmiştir. 23 Şubat 2024
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması	Mevcut ortaklar için sulanma etkisi 0,26 TL (%3,26) olacaktır. Yeni ortaklar için ise sulanma etkisi -3,22 TL (%-28,38) olacaktır.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



MOĞAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri 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.

MOGAN ENERJİ
YATIRIM HOLDİNG A.Ş.

23 Subat 2024



Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021 ve 31 Aralık 2022 ile 30 Eylül 2023 tarihlerinde sona eren finansal dönemlerin denetimlerini yapan bağımsız denetim kuruluşunun:

Unvanı	:	Eren Bağımsız Denetim A.Ş. (a member of Grant Thornton Limited)
Sorumlu Ortak Başdenetçi	:	Yaşar Emin Taylan
Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları	:	İstanbul Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası
Adresi	:	Maslak, Eski Büyükdere Caddesi No:14 Kat: 10 34396 Sarıyer, İstanbul

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

Bağımsız denetim kuruluşunun veya sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi veya değişmesi gibi bir durum söz konusu değildir.

23 Şubat 2024



MOC ANKARA
KATİP HOLLER A.Ş.
Müşfi

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in, 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 tarihli konsolide finansal durum tabloları ile 31 Aralık 2020, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2022 ve 30 Eylül 2023 dönemleri itibarıyla konsolide kâr veya zarar tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

Finansal Durum Tablosu

Varlıklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	2020	31 Aralık 2021	2022	30 Eylül 2023
Dönen Varlıklar				
Nakit ve Nakit Benzerleri.....	818.405.128	1.536.549.970	2.519.824.871	953.631.405
Finansal Yatırımlar.....	-	-	-	1.346.173.007
Ticari Alacaklar.....	270.338.136	565.134.461	2.109.807.161	2.789.868.745
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	102.251.968	318.293.785	1.629.787.085	2.143.588.423
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	168.086.168	246.840.676	480.020.076	646.280.322
Diğer Alacaklar.....	23.980.285	189.291.684	2.318.248	442.205.990
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	23.174.397	187.910.979	-	439.535.706
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	805.888	1.380.705	2.318.248	2.670.284
Stoklar.....	5.255.922	174.075.332	283.797.817	274.145.564
Türev Araçlar.....	1.218.273	-	-	341.252.581
Peşin Ödenmiş Giderler.....	216.154.019	244.011.271	142.663.857	80.659.850
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar.....	520.493	1.371.144	709.300	906.240
Diğer Dönen Varlıklar.....	54.876.268	57.406.968	33.869.190	103.603
Toplam Dönen Varlıklar	1.390.748.524	2.767.840.830	5.092.990.444	6.228.946.985
Cari Olmayan/Duran Varlıklar				
Ticari Alacaklar.....	-	-	479.876.011	225.394.540
<i>İlişkili Taraflardan Alacaklar</i>	-	-	479.876.011	225.394.540
Diğer Alacaklar.....	305.284.085	265.973.058	98.185.548	102.803.969
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	302.907.406	261.109.626	94.605.019	98.063.564
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	2.376.679	4.863.432	3.580.529	4.740.405
Finansal Yatırımlar.....	88.572.585	-	-	-
Peşin Ödenmiş Giderler.....	85.463.819	114.735.194	19.115.015	297.140
Türev Araçlar.....	101.236.294	110.714.449	427.961.659	485.136.106
Maddi Duran Varlıklar.....	21.700.429.341	42.224.877.758	52.403.910.898	50.363.573.860
Maddi Olmayan Duran Varlıklar				
<i>Şerefiye</i>	117.435.644	117.435.644	117.435.644	117.435.644
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	393.709.998	359.414.837	323.549.907	297.291.122
Ertelenmiş Vergi Varlığı.....	1.027.321.521	3.044.304.085	3.334.442.790	7.739.715.426
Toplam Duran Varlıklar	23.819.453.287	46.237.455.025	57.204.477.472	59.331.647.807
Toplam Varlıklar	25.210.201.811	49.005.295.855	62.297.467.916	65.560.594.792

23 Şubat 2024

Yükümlülükler (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	2020	31 Aralık 2021	2022	30 Eylül 2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler				
Kısa Vadeli Borçlanmalar.....	1.997.792	-	-	-
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları.....	1.680.924.409	3.540.674.211	5.042.878.430	6.985.488.046
Ticari Borçlar.....	330.872.369	571.183.875	1.538.345.938	1.218.472.338
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	77.556.858	31.953.677	265.122.883	96.051.163
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	253.315.511	539.230.198	1.273.223.055	1.122.421.175
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar.....	6.756.183	6.305.427	19.586.516	49.190.729
Diğer Borçlar.....	109.563.048	437.223.260	1.012.811.305	1.178.166.977
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	38.414.246	79.325.661	160.206.725	5.646.398
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	71.148.802	357.897.599	852.604.580	1.172.520.579
Ertelenmiş Gelirler.....	-	-	23.967	39.045
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ertelenmiş Gelirler</i>	-	-	23.967	39.045
Türev Araçlar.....	5.208.944	-	-	7.155.183



Kısa Vadeli Karşılıklar.....	2.701.256	3.573.105	7.382.217	12.795.321
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar.....	2.701.256	3.573.105	7.382.217	12.795.321
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler.....	2.138.024.001	4.558.959.878	7.621.028.373	9.451.307.639
Uzun Vadeli Yükümlülükler				
Uzun Vadeli Borçlanmalar.....	9.335.711.473	15.231.218.036	18.754.383.557	24.393.556.283
Ticari Borçlar.....	407.171.692	185.800	433.470	263.613
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar.....	407.050.032	-	236.453	-
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar.....	121.660	185.800	197.017	263.613
Diğer Borçlar.....	521.680.859	130.246.448	174.787.936	683.359.536
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar.....	492.722.238	63.118.430	154.459.106	-
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar.....	28.958.621	67.128.018	20.328.830	683.359.536
Türev Araçlar.....	244.654.478	184.265.027	215.736.583	-
Uzun Vadeli Karşılıklar.....	8.360.617	17.055.469	47.209.106	54.457.396
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar.....	8.360.617	17.055.469	47.209.106	54.457.396
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü.....	2.190.794.415	5.715.831.347	7.685.789.661	10.619.280.412
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler.....	12.708.373.534	21.278.802.127	26.878.340.313	35.750.917.240

Özkaynaklar (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31 Aralık		30 Eylül	
	2020	2021	2022	2023
Özkaynaklar				
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar				
Odenmiş Sermaye.....	70.000.000	2.230.000.000	2.230.000.000	2.230.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Değer.....	9.329.506.680	24.095.533.613	30.494.383.570	27.284.845.299
Kapsamlı Gelirler ve Giderler				
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları.....	9.334.202.900	24.104.572.477	30.522.818.378	27.311.946.101
Diğer Kazançlar.....	(4.696.220)	(9.038.864)	(28.434.808)	(27.100.802)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Değer.....	(1.679.649.566)	(7.042.539.839)	(10.042.926.089)	(14.724.448.053)
Kapsamlı Gelirler ve Giderler				
Nakit Akış Riskinden Korunma (Kayıpları).....	(1.679.649.566)	(7.042.539.839)	(10.042.926.089)	(14.724.448.053)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler.....	12.835.525	12.622.407	12.622.407	12.622.407
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları.....	(74.881.168)	(548.782.442)	1.987.292.738	2.015.001.240
Net Dönem Karı/Zararı.....	233.518.264	1.489.798.423	(784.883.301)	705.532.725
Toplam Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar.....	7.891.329.735	20.236.632.162	23.896.489.325	17.523.553.618
Kontrol Gücü Olmayan Paylar.....	2.472.474.541	2.930.901.688	3.901.609.905	2.834.816.295
Toplam Özkaynaklar.....	10.363.804.276	23.167.533.850	27.798.099.230	20.358.369.913
Toplam Kaynaklar.....	25.210.201.811	49.005.295.855	62.297.467.916	65.560.594.792

23 Şubat 2024

Kar veya Zarar Tablosu

Kar veya Zarar Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2020	2021	2022	2022	2023
Hasılat.....	2.054.860.606	3.287.532.514	10.844.531.819	7.057.482.218	7.992.311.705
Satışların Maliyeti.....	(1.531.132.505)	(2.133.950.399)	(7.844.803.246)	(5.150.524.112)	(5.685.354.112)
Brüt Esas Faaliyet Karı.....	523.728.101	1.153.582.115	2.999.728.573	1.906.958.106	2.306.957.593
Pazarlama Giderleri.....	(308.702)	-	-	(320.000)	(5.344.399)
Genel Yönetim Giderleri.....	(71.708.644)	(61.271.807)	(75.130.062)	(54.548.563)	(495.636.219)
Esas Faaliyetlerinden Gelirler.....	22.678.408	9.845.552	32.180.317	63.411.692	181.007.241
Esas Faaliyetlerinden Giderler.....	(734.996)	(1.818.206)	(3.870.000)	(126.437.011)	(222.313.211)
Faaliyet Karı/Zararı.....	473.654.167	1.100.337.654	2.952.908.828	1.789.064.224	1.764.671.005
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler...	3.659.216	25.369.263	9.987.832	6.876.389	429.760.948
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler...	-	(7.791)	-	-	-

42

Türkiye Sınır Kalkınma Bankası A.Ş.

İŞİTİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23 Şubat 2024

Finansman Gideri Öncesi Karı / (Zararı)	477.313.383	1.125.699.126	2.962.896.660	1.795.940.613	2.193.931.953
Finansman Gelirleri	334.448.002	870.574.517	1.288.969.794	1.120.468.397	1.901.158.733
Finansman Giderleri	(618.577.319)	(889.628.081)	(4.669.745.958)	(3.664.910.856)	(4.694.858.809)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı / (Zararı)	193.184.066	1.106.645.562	(417.879.504)	(748.501.846)	(599.768.123)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri	149.726.819	596.934.226	(532.386.797)	(943.535.753)	1.393.893.228
Dönem Vergi Gelir/Gideri	(19.129)	-	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	149.745.948	596.934.226	(532.386.797)	(943.535.753)	1.393.893.228
Dönem Karı / (Zararı)	342.910.885	1.703.579.788	(950.266.301)	(1.692.037.599)	794.125.105

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu

Özet Konsolide Nakit Akış Tablosu (TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	31 Aralık'ta sona eren yıllık dönem			30 Eylül'de sona eren 9 aylık dönem	
	2020	2021	2022	2022	2023
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri .	993.072.420	818.405.128	1.536.549.970	1.536.549.970	2.519.824.871
İşletme faaliyetlerinden nakit akışları	1.842.107.610	69.235.558	5.176.377.881	2.936.958.952	2.854.450.307
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(1.383.286.325)	1.336.855.245	(1.260.147.901)	15.589.610	389.941.692
Finansman faaliyetlerinden nakit akışları	(1.034.925.863)	(642.358.874)	(3.696.120.192)	(2.557.995.930)	(4.810.585.465)
Yabancı para çevrim farklarının nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış	401.437.286	(45.587.087)	763.165.113	(134.777.342)	-
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/azalış	(174.667.292)	718.144.842	983.274.901	259.775.290	(1.566.193.466)
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	818.405.128	1.536.549.970	2.519.824.871	1.796.325.260	953.631.405

Yatırımcılar, yatırım kararını vermeden önce İhraççı'nın finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu İzahname'nin 10 ve 23 numaralı bölümlerini de dikkate almalıdır.

23 Şubat 2024

MOGAS ENERJİ
Türkiye İsmail Kalkınma Bankası A.Ş.



5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

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

Şirket'in santrallerinin çoğu, önemli periyodik bakım faaliyetleri ve/veya iyileştirmeleri gerektirmektedir. Şirket'in santrallerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar, jeotermal santral kuyularında kalsiyum karbonat ya da silika birikintilerinin oluşması ile debilerin düşmesi veya Şirket'in santralleriyle ilgili diğer sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Şirket'in santrallerinin emre amadeliliğini (emre amadelik, bir elektrik santralinin elektrik üretebileceği zaman miktarının, toplam zamana bölünmesi ile bulunan ve santralin işletme performansını gösteren bir parametredir) etkileyen başlıca faktördür. Önemli ekipman veya parçaların ihtiyaç duyulduğu zamanda kullanılabilir vaziyette olmaması, Şirket'in santrallerinin emre amadeliliğini olumsuz etkileyebilir. Böyle durumlar, Şirket'in anılan süreler için azalan elektrik satışından dolayı gelirlerini azaltabilir ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini arttırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilir.

23 Subat 2024

Buna ek olarak Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmelikleri (bunların yorum veya uygulanmasındaki değişiklikler dahil), gerekli tesis tamiratları ve (doğal veya beşeri afetler veya terör saldırıları gibi) beklenmedik olaylar nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

Şirket'in enerji santrallerindeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım harcamaları gibi aksaklıklar, kârlılığın azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

Müşteriler

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.

Kayıt

MOGUS



2. Şirket'in önemli santrallerinden birinin veya birkaçının plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in portföyündeki toplam kurulu gücün büyük bir kısmını üreten bir veya birden çok önemli santralin işletilmesinde, bu tür önemli santrallerde elektrik üretilmesinde veya üretilen elektriğin iletim veya dağıtımında, doğal afetler ve/veya Türkiye Elektrik İletim A.Ş. ("TEİAŞ") ya da ilgili dağıtım şirketi kaynaklı birtakım aksaklıklar yaşanabilir. Şirket'in faaliyetlerinin elektrik piyasası mevzuatının detaylı düzenlemelerine tabi olmasının neticesinde, mevzuata aykırılık halinde idari yaptırımlar uygulanması sonucunda, bazı önemli santrallerin belirli bir süre devre dışı kalması riski olabilir.

Ek olarak, kazalar, seller, depremler, fırtınalar veya diğer kısa ya da uzun süreli beşeri ve doğal afetler nedeniyle, bu santrallerden herhangi birinin tamamı veya bir kısmının kullanımındaki ciddi bir aksaklık, Şirket'in faaliyetlerini yürütmesini önemli ölçüde engelleyebilir. Buna ek olarak, şiddetli meteorolojik koşullar, Şirket'in santrallerine zarar verebilir. Santrallerin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca TEİAŞ'ın Şirket'in şebeke ile ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar iletilim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in santrallerinden Efeler JES (Efe I JES, Efe II JES, Efe III JES, Efe IV JES), Efe VI JES, Efe VII JES, Efe VIII JES, Galip Hoca JES, Albay Çiğiltepe RES, Ulu RES ve Kocatepe RES Şirket'in toplam kurulu gücünün %66,40'ını oluşturduğundan, bu santraller Şirket'in karlılığı açısından görece daha önemli santrallerdir ve bu santrallerde yaşanabilecek bu tür bir aksaklık, Şirket'in karlılığına diğer herhangi bir santrale nazaran daha çok etki edebilir.

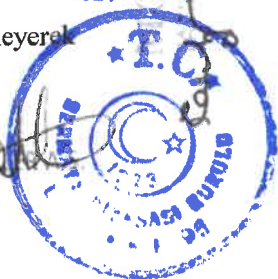
Böyle durumlar, devre dışı kalan, elektrik üretemeyen ve/veya ürettiği elektriği iletim veya dağıtım sistemine veremeyen ilgili santrallerin büyüklüğüne ve kapasitesine bağlı olarak Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in karlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

3. Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili risklere tabidir.

Şirket'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin gereken miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi Şirket tarafından işletilen santrallerin üretim verimini düşürebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına neden olabilir. İnşaat malzemelerinin, ekipmanlarının ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan bir zorluk, öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve ilgili santralin faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, görece düşük bir ihtimal de olsa, Şirket'in faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetlerin ticari açıdan uygun şartlarla, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini kesin olarak garanti edememektedir.

RES, JES ve HES'lerin işletilmesinde kullanılan ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, santrallere ilişkin olarak bazı emre amadelik garantilerinden ve/veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek verilen emre amadelik performans garantileri genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süreyle geçerli olmaktadır. Tüm santraller bakımından ekipmanların emre amadelik veya performans garantisi süresinin sona ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda; Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in karlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.



4. Şirket tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdüremeyebilir; aynı tedarikçiler ile yapılan işletme, bakım ve servis sözleşmelerini sözleşme süreleri boyunca devam ettiremeyebilir.

Şirket, faaliyetleri için, mevcut ve geçmişteki ilişkilerine güvenerek nispeten az sayıda tedarikçiyle çalışmaktadır ve gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere ihtiyaç duymaya devam edecektir. Şirket'in bu kapsamda önemli tedarik ilişkileri vardır. Şirket'in bir tedarikçi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır.

Birden çok santral ile ilgili olarak belirli sayıda aynı tedarikçi ve hizmet sağlayıcı ile iş ilişkisi kurulması söz konusu olabilmektedir. Örneğin, Şirket, RES'lerde Siemens Gamesa, General Electric, Vestas, Enercon'dan; JES'lerde Ormat ve Mitsubishi'den tedarik ettiği ekipmanları kullanmakta iken HES'lerde ise muhtelif bakım ve onarıma yönelik ekipman ve malzeme alınmaktadır. Aynı tedarikçiden satın alınan ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik arızalar olabilir ve tedarikçi kaynaklı bu tür arızalar, ilgili tedarikçiden aynı ürün ve hizmeti tedarik etmiş diğer tam benzer işletmeler açısından da olduğu gibi, birden çok santralin işletme performansında, ilgili arıza giderilinceye dek, azalmalara yol açabilir.

Şirket, RES, JES ve HES'lerin işletilmesi bakımından üçüncü kişilerden işletme hizmetleri almaktadır. Şirket'in işletme hizmeti aldığı şirketler ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir şirket ile gerekli zaman diliminde ve/veya aynı ölçüde uygun şartlarla anlaşabileceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca, süresi 10 yıllık ve 15 yıllık olan işletme hizmeti sözleşmelerinin ilgili süresinden önce, ilgili hizmet sağlayıcının Şirket'e karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi gibi haklı sebepler söz konusu olmaksızın, Şirket tarafından sona erdirilmek istenmesi halinde, piyasadaki bu tip benzer sözleşmelerde yer alan düzenlemeler ile paralel düzenlemeler sebebi ile, bu sözleşmeler ile öngörülen bazı sona erme bedellerinin de bu hizmet sağlayıcı şirketlere ödenmesi gerekebilecektir.

Yukarıda sayılan haller, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

5. Şirket, enerji santrallerinin geliştirilmesiyle, kapasite artırımlarıyla, hibrit yatırımlarıyla ve elektrik depolama yatırımlarıyla ilgili belirsizliklerle ya da yatırım ve verimlilik ilişkileri ile karşılaşabilir.

Şirket büyüme stratejisi çerçevesinde mevcut veya ileride kurulacak bağlı şirketleri vasıtasıyla gelecekte yeni yatırımlar gerçekleştirebilecektir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in, Kocatepe Hibrit RES olmak üzere yatırım aşamasında olan projesinin yanı sıra ilave tesis yatırımları ve kapasite artışı projeleri bulunmaktadır. Şirket, tamamlandığında 74,88 MW kurulu güce sahip olması planlanan Arnavutluk yatırımıyla ilgili olarak dahil olduğu diğer GÜRIŞ Grubu şirketlerinden oluşan konsorsiyum ile bir özelleştirme ihalesine katılmış ve kazanmıştır. Konsorsiyum ile ihale makamı arasında sözleşmeye ilişkin müzakereler devam etmekte olup, söz konusu sözleşme imzalanır imzalanmaz yatırımın başlaması beklenmektedir. Şirket'in bu konsorsiyumdaki pay oranı %40'tır.

Şirket'in kapasite artışına, hibrit mekanizmasına ve yukarıda da özetlenen birleşme ve satın alım yatırımlarında ve ayrıca gelecekteki diğer herhangi bir yeni yatırımında, doğru zamanda yatırım yapmaması, mevcut yatırımlardaki verimliliği sürdürememesi veya gelecekteki yatırımlarından istenen verimi elde edememesi söz konusu olabilir. Şirket, kapasite artışı, hibrit mekanizması ve birleşme ve satın alıma ilişkin yatırımlarında ve gelecekteki diğer yeni bir yatırımında, ilgili projeleri ve bu projelerin inşaatlarını planlanan şekilde veya hiç bitiremeyebilir; gerekli anlaşmalar ilgili şirketler için ideal koşullar ile imzalanamayabilir ve gerekli lisanslar, izinler veya finansmanlar istenilen koşullarda veya zamanında temin edilemeyebilir. Şirket, kapasite artışı, hibrit mekanizması, birleşme ve satın alımlar veya gelecekte mevcut olabilecek yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını

23 Subat 2024



alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir.

Söz konusu yatırımlar ile ilgili olarak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve maliyetlerinden oluşmakta olup, bu maliyetler, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dahil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere de bağlıdır. Şirket'in yatırım harcamaları için ihtiyaç duyduğu elektrikli ekipmanın ve malzemelerin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar Şirket'in söz konusu yatırımdan beklediği verimi elde edememesine yol açabilir. Buna ek olarak, yöre halkı ve bölgedeki dernekler, vakıflar gibi çeşitli sivil toplum örgütleri, bazı yeni projelerin geliştirilmesine itiraz edebilirler. Bu itiraz, siyasi gelişmelere de bağlı olarak, bazı projelerin gerçekleştirilmesini engelleyebilir veya geciktirebilir. Şirket'in izin ve onaylarına itiraz edilmesi ya da bu izin ve onayların iptali durumunda, proje süreleri veya ilişkili maliyetler artabilir. Türkiye'de üzerinde hidroelektrik, rüzgâr, güneş veya jeotermal enerji santrallerinin ekonomik olarak inşa edilebileceği sahalara sınırlı sayıdadır. Şirket ve sektördeki diğer rakiplerin devamlı olarak yeni santral projeleri geliştirdikleri göz önünde bulundurulduğunda, yeni santraller için uygun sahalara bulmak gidererek zorlaşabilir. Proje geliştirilecek başka sahalara bulunmaması, tespit edilen sahalara inşaat izni alınmaması, bu izin alındığı sahalarda projelerin başarıyla geliştirilememesi veya yukarıda ana hatlarıyla açıklanan sorunların çözülmemesi durumlarında; Şirket'in ilgili yeni yatırımlardan olan beklentileri olumsuz etkilenebilecektir.

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

6. Şirket'in bağlı ortaklıklarının faaliyetleri, santrallerin işletmesi için gereken lisans ve izinlerin temin edilmesine, kamu kurum ve kuruluşlarıyla yapılan zorunlu anlaşmaların imzalanmasına ve bunların geçerliliğini korumasına bağlıdır.

Şirket'in bağlı ortaklıkları aracılığıyla gerçekleştirilen faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen izin ve lisansların varlığına ve geçerliliğine tabidir.

Şirket'in santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi faaliyetleri, 30.03.2013 tarihli ve 28603 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu'na ("EPKn") ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Santrallerin faaliyetleri için, Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'ndan ("EPDK") ilgili elektrik üretim lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket, faaliyetlerinin gerektirdiği izin ve ruhsatları temin etmiş olarak elektrik piyasasında faaliyet göstermekte olup; Şirket'in elektrik piyasası faaliyetlerine kesintisiz surette devam edebilmesi için, söz konusu izin ve ruhsatların geçerli şekilde yürürlükte olmaya devam etmesi gerekmektedir.

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

23 Şubat 2024

Şirket tarafından ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK tarafından Şirket'e ilişkin idari para cezalarının uygulanmasına, verilmiş olan teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, ilgili santrallerdeki üretim faaliyetlerinin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir. Elektrik üretim lisansları geçerli şekilde yürürlükte olmaksızın santrallerde elektrik üretimi faaliyetleri yerine getirilemeyecektir.



EPDK tarafından 2021 yılında tesis edilen kurul kararları ile Şirket'in bir kısım enerji tesisleri için geçmişte geçici kabulü yapılmış kurulu güç ile saatlik olarak gerçekleştirilebilecek azami üretim miktarının aşılması suretiyle fazladan YEKDEM geliri elde edilmesi fiilinden bahisle fazladan elde edildiği iddia edilen YEKDEM gelirlerinin EPIAŞ'a geri ödenmesi gerektiği konusunda Şirket'e bildirimde bulunulmuştur. Söz konusu EPDK kurul kararlarının iptali talebiyle Şirket tarafından davalar açılmıştır. Söz konusu davaların tamamı Şirket lehine sonuçlanmış ve Danıştay incelemesinden geçerek kesinleşmiştir. Danıştay kararlarının akabinde EPDK bu defa YEKDEM kapsamında her bir uzlaştırma dönemi için yapılan ödeme birim fiyatı ile ilgili uzlaştırma dönemi Piyasa Takas Fiyatı ("PTF") ve Sistem Marjinal Fiyatından küçük olan ile YEKDEM fiyatı arasındaki farkın EPIAŞ tarafından tahsil edilmesine yönelik karar vermiştir. Bu kararlara karşı da ilgili kararların Şirket'e tebliği ile iptal davaları açılmaktadır. Şimdiye kadar açılan dört davanın üçünde yürütmenin durdurulmasına ilişkin ara karar verilmiş, ikisinde işlemin yürütmesi durdurulmuştur. Bir davanın da henüz yürütmenin durdurulması talebi görüşülmemiştir. Bu ve benzeri davalar ileride tekrar gündeme gelebilir.

Bunlara ek olarak, Şirket'in sahip olduğu lisans ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari otoritelerin Şirket'in lisans veya izinlerinde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini durdurmasına yol açabilir.

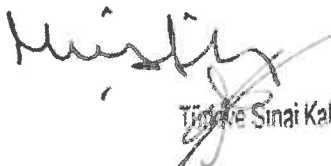
Ayrıca Şirket, devlet ile yaptığı sözleşmesel ilişkilerden doğan, devlet tarafından veya bunlara karşı başlatılan yasal işlemlere de tabi olabilir. Örneğin; HES'lerden elektrik üretebilmek için Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü ("DSİ") ile Su Kullanım Hakkı Anlaşmaları ("SKHA") imzalanması gerekmektedir. DSİ, Şirket'in SKHA'dan kaynaklanan yükümlülüklerine uymaması durumlarında, ilgili SHKA'ları feshedebilir. Bir SKHA'nın feshi, Şirket'in ilgili HES'teki faaliyetlerini sona erdirmesini gerekecektir. Ayrıca DSİ, Türkiye'deki su kaynaklarını kontrol etmekte ve HES'lerin alacağı su miktarını yönetmektedir. SKHA'larda yer alan hükümler uyarınca DSİ, belirli koşullarda bir HES'in su debisini azaltabilir. Bu durum, ilgili HES'in çalışmasına veya tam kapasiteyle çalışmasına engel olabilir. Ayrıca Şirket, DSİ'nin veya diğer üçüncü kişilerin boru hatları gibi, HES'lere su sağlamak için kullanılan ekipmanlar üzerinde doğrudan kontrol yetkisine sahip değildir. Aynı zamanda Şirket, DSİ'nin veya söz konusu ekipmanları kontrol eden üçüncü kişilerin bu ekipmanların bakım veya onarımını yapmaması durumunda, ilgili ekipmanların bakım ve onarımını yapma hakkına da sahip değildir. Bu durum, Şirket'in HES'lerinin yeterli miktarda suya ulaşamamasına neden olabilir.

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

23 Şubat 2024

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Gerekli Değildir" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Şirket'in santrallerine ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri bu durumdan olumsuz olarak etkilenebilir.

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.


Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.







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

Şirket'in işlettiği çok sayıda santralin bulunduğu göz önüne alındığında, yukarıda anılan durumların Şirket'in geneli için etkisini görece az olacağı savunulabilir; ancak yine de yukarıdaki durumların herhangi biri Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyerek Şirket'in kârlılığı, beklentileri ve finansal durumu üzerinde olumsuz etkiler yaratabilir.

7. Bordo Elektrik ve Yeşilirmak Elektrik gibi özel sektör firmalarına yapılan satışlar tahsilat riski içerebilir.

Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarındaki en fazla satış yaptığı müşterisi EPIAŞ olmakla birlikte 2023 yılından itibaren Şirket'in yaptığı satışlarda Bordo Elektrik (ilişkili taraf) ve Yeşilirmak Elektrik (ilişkili olmayan taraf) gibi özel sektör firmaları da oldukça önemli bir yer almıştır. Şirket, 30 Eylül 2023 tarihinde sona eren dönem itibarıyla toplam hasılatın %53,67'lik en büyük kısmını kısmını Bordo Elektrik'e yapmıştır. Bu kapsamda Şirket'in satışlarında yoğunlaşma riski bulunmaktadır.

Bordo Elektrik ve Yeşilirmak Elektrik gibi özel sektör firmaları, satın alma tercihlerine bağlı olarak çeşitli sebeplerle veya herhangi bir gerekçe olmaksızın satın alma kararlarından vazgeçebilir veya ödeme yükümlülüklerini yerine getiremeyebilirler. Bu gibi durumlarda Şirket, bahse konu özel sektör firmalarından cezai şart bedelleri talep edilebilse dahi ilave finansal planlamaları olumsuz etkilenebilir, talep ettiği cezai şart bedelleri tahsil edilemeyebilir ve bu durum da Şirket için finansal kaynaklara ilişkin ilave maliyetlere sebep olabilir.

8. 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 2024 yılı vergilendirme dönemine ait kurum kazançları için %25'tir. Buna karşılık kurumlar vergisi oranının sonradan artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler sonraki mali yıl veya yıllar için geçerli olmayabilir. Aynı durum eşit durumdaki diğer şirketler için de geçerli olmakla birlikte, gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirket aynı zamanda ek vergi yükümlülüklerine ve maliyetlerine maruz bırakabilecek olan vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bununla birlikte Şirket ve bağlı ortaklıklarına bugüne kadar herhangi bir vergi incelemesi başlatılmamış olup vergi daireleri tarafından yapılabilecek denetimler Şirket'in faaliyetlerini ve mali durumunu olumsuz etkileyebilir. Öte yandan Şirket bir kısım vergi yükümlülüklerini zamanında yerine getiremeyebilir, bu nedenle bir kısım gecikme cezalarına maruz kalabilir ve varlıkları üzerinde kamu hacizleri oluşabilir. 30 Eylül 2023 itibarıyla Şirket'in 1.293.085.776 TL'lik vergi borcu taksitlendirilmiş olup 468.154.300,11 TL'lik tutar üzerinde kamu haczi bulunmaktadır.

23 Şubat 2024

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

49



Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde Şirket'e karşı gelecekte yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e karşı icra edilebilir. Şirket veya bağlı ortakları, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilir. Şirket tarafından söz konusu davalar için ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir.

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. 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.

Şirket'in taraf olduğu sözleşmeler uyuşmazlık çözüm mekanizması olarak, tahkim yerinin Londra, Frankfurt ve Cenevre olarak öngördüğü birtakım tahkim klozları içermektedir. Şirket tarafından bu şekilde tahkim klozu içeren sözleşmeler kapsamında uyuşmazlıklara taraf olunması ve bu uyuşmazlıkların Şirket aleyhinde sonuçlanması gibi durumlarda, Şirket, yüksek meblağlarda tahkim masrafları yapmak zorunda kalabilir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket ve bağlı ortaklıkların faaliyetlerini olumsuz olarak önemli derecede etkileyecek bir dava bulunmamakta olup gelecekte Şirket'e yukarıdaki şekilde davaların açılması, takibatlara maruz kalması ve davaların ve takibatların aleyhte sonuçlanması, ilgili davalı taraf olarak Şirket'in faaliyetini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

10. Şirket, çalışanlarının, tedarikçilerinin, acentelerinin 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, yüklenicilerinin veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışan, tedarikçileri, yüklenicileri, acenteleri 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 para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi diğer sonuçlara yol açabilir.

Özellikle de, Şirket'in taraf olduğu finansman veya diğer sözleşmeleri kapsamında, Şirket, yolsuzlukla mücadele, uluslararası yaptırımlar, kara para aklamanın önlenmesi ve çevresel ve sosyal konular ile ilgili olarak, bunlara ilişkin tüm mevzuatın yanı sıra, Dünya Bankası, Avrupa Yatırım Bankası gibi uluslararası finansal kuruluşların bu hususlardaki prosedürleri, yayınları ve kılavuzları, Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (*European Bank for Reconstruction and Development*) ("EBRD") ve Uluslararası Finans Kuruluşu (*International Finance Corporation*) ("IFC")'nin bu konulardaki politikaları ve prensipleri, Ekvator prensipleri (Ekvator prensipleri, finans sektörünün, proje finansmanında, sosyal sorumluluk ve çevre riskinin yönetilmesi konusunda emsal olarak kabul ettiği prensiplerdir) gibi, uluslararası kabul görmüş ilke, standart ve uyum politikalarına da uygun davranacakları ve Şirket'in santrallerinin işletiminde bu kurallara uyulacağı yönünde detaylı ve kapsamlı beyan ve taahhütleri söz konusudur. Ayrıca, proje finansman sözleşmeleri kapsamında, Şirket bakımından uyulması gereken detaylı çevresel ve sosyal aksiyon planları da belirlenmiştir. Şirket, RES, JES ve HES'lerin işletiminde üçüncü kişi hizmet sağlayıcılardan işletme hizmeti aldığı için, her ne kadar her bir ilgili işletme ve bakım hizmeti sözleşmesi tahtında Şirket'in bu konularda uyguladığı tüm kural, ilke ve standartları içeren.

