

Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru incelenmekte olup, işbu İzahname Sermaye Piyasası Kurulu tarafından henüz onaylanmamıştır. Sermaye Piyasası Kurulu'nun onayını takiben kesinleşen İzahname ayrıca ilan edilecektir.

## ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.

### İzahname

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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.537.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu payların 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, Şirketimizin (www.arfbio.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.a1capital.com.tr) ile Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.bullsyatirim.com) internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak  
No:4 C Sanyer  
MASLAK/V.D. 734 208 0230

1

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Koentep Mah. Büyükdere C.d. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 368 004 35 21 Tic. Sic.No:270189  
Mersis :0308004352100015 www.a1capital.com.tr

ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0710520468  
Tel: 0312 442 8283

## 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 beklentilerini göstermektedir. Birçok faktör, ihracının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”

**M1** A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Rüyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Sütlü / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 31 Tic.Sic.No: 270189  
Mersis: 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Cad. No: 4  
No.4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 2245

2

ARNEBİC YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740630466  
Tel: 0312 442 82 83

## İÇİNDEKİLER

I. BORSA GÖRÜŞÜ: .....	7
II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR: .....	8
1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER .....	9
2. ÖZET .....	11
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER .....	27
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER .....	27
5. RİSK FAKTÖRLERİ .....	30
6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER .....	47
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	51
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER .....	99
9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	99
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER .....	102
11. İHRAÇCININ FON KAYNAKLARI .....	120
12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR .....	125
13. EĞİLİM BİLGİLERİ .....	125
14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ .....	125
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER .....	126
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	133
17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI .....	134
18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER .....	135
19. ANA PAY SAHİPLERİ .....	136
20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	138
21. DİĞER BİLGİLER .....	139
22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER .....	145
23. İHRAÇCININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	148
24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER .....	150
25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR .....	158
26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER .....	167
27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER .....	168
28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ .....	170
29. SULANMA ETKİSİ .....	172
30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER .....	172
31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER .....	173
32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI .....	173
33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ .....	181
34. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER .....	182
35. EKLER .....	183

RE-PİE PORTFÖY YÖN.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM F.C.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maltepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 2 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

3

**ARF İDARİ VE İZLENİLEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Çama Evi  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740520768  
Tel: 0312 442 82 83

## KISALTMA VE TANIMLAR

<b>A1 Capital</b>	:	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>AB</b>	:	Avrupa Birliği
<b>AC</b>	:	Alternatif akım ( <i>Alternative Current</i> )
<b>AR-GE</b>	:	Araştırma ve Geliştirme
<b>Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi</b>	:	Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, aracılığın türü ve kapsamı, aracılık komisyonu ve masrafları ve hakla arzın satış usulü ve dağıtımına ilişkin hususların düzenlenmesi amacıyla Konsorsiyum Eş Liderleri, Şirket, Halka Arz Eden ve Konsorsiyum Üyeleri arasında akdedilen sözleşme
<b>A.Ş.</b>	:	Anonim Şirketi
<b>ATY</b>	:	Atıktan Türetilmiş Yakıt
<b>Euro, € veya Avro</b>	:	Avrupa Birliği'nin, Avrupa Ekonomik ve Parasal Birliği'ne ilişkin mevzuatı kapsamında, "Euro"yu resmi para birimi olarak kabul eden Avrupa Birliği üyesi devletlerin resmi para birimi
<b>BİST/Borsa İstanbul</b>	:	Borsa İstanbul A.Ş.
<b>Biyogaz Santrali</b>	:	Şirket'in Ödemiş, İzmir'de yer alan organik atıkların fermantasyonu ile biyogaz ve bu gazın yakımı sonucunda elektrik üreten elektrik üretim tesisi
<b>BSMV</b>	:	Banka Sigorta Muameleleri Vergisi
<b>Bulls Yatırım</b>	:	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Covid-19</b>	:	SARS-Cov-2 virüsünün neden olduğu Covid-19 salgını
<b>ÇED</b>	:	Çevresel Etki Değerlendirmesi
<b>Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği</b>	:	19.09.2014 tarih ve 29115 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği
<b>Çevre Kanunu</b>	:	2872 sayılı Çevre Kanunu
<b>Çevresel Değerlendirmesi Etki Yönetmeliği</b>	:	29.07.2022 tarih 31907 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği
<b>DC</b>	:	Doğru akım ( <i>Direct Current</i> )
<b>EPIAŞ</b>	:	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
<b>EPDK</b>	:	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
<b>Esas Sözleşme</b>	:	Şirket'in Esas Sözleşmesi
<b>GES</b>	:	Güneş elektrik santrali



<b>Gübre Santrali</b>	:	Şirket'in Ödemiş, İzmir'de yer alan organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretimi gerçekleştiren üretim tesisi
<b>GVK</b>	:	6 Ocak 1961 tarih ve 10700 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
<b>Halka Arz Edilen Paylar</b>	:	Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu payların
<b>Halka Arz Eden veya Halka Arz Eden Pay Sahibi</b>	:	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu
<b>ISIN</b>	:	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası (International Securities Identification Number)
<b>İhraççı, Şirket veya ARF Bio</b>	:	ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
<b>KAP</b>	:	Kamuyu Aydınlatma Platformu
<b>KDV</b>	:	Katma Değer Vergisi
<b>Konsorsiyum Eş Liderleri</b>	:	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
<b>Kurul veya SPK</b>	:	Sermaye Piyasası Kurulu
<b>Kurumsal Yönetim Tebliği</b>	:	03 Ocak 2014 tarih ve 28871 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kurumsal Yönetim Tebliği
<b>KVK</b>	:	21 Haziran 2006 tarih 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
<b>kWh</b>	:	Kilowatt saat
<b>Ltd. Şti.</b>	:	Limited Şirketi
<b>Mah.</b>	:	Mahalle
<b>MKK</b>	:	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
<b>MW</b>	:	Megawatt
<b>MWe</b>	:	Megawatt Elektrik
<b>Pay Tebliği</b>	:	Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan VII-128.1 sayılı Pay Tebliği

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

5

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sarıtepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:23 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0386004352100015 www.a1capital.com.tr

Huzur Mahallesi, Maslak, Akmerkez Kat:5  
No:4 C. Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK A.D. 734 21 9245

**ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Galma Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07 445 20468  
Tel: 0312 442 82 89

<b>Sermaye Piyasası Mevzuatı</b>	:	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuatı
<b>SMMM</b>	:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
<b>SPKn</b>	:	30 Aralık 2012 tarih ve 28513 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
<b>T.C.</b>	:	Türkiye Cumhuriyeti
<b>TEİAŞ</b>	:	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
<b>TL</b>	:	Türk Lirası
<b>TMS/TFRS</b>	:	Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları
<b>TTK</b>	:	14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
<b>TTSG</b>	:	Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
<b>GES</b>	:	Güneş Enerji Santrali
<b>USD, \$ veya ABD Doları</b>	:	Amerika Birleşik Devletleri'nin resmi para birimi
<b>VUK</b>	:	10 Ocak 1961, 11 Ocak 1961 ve 12 Ocak 1961 tarihli ve sırasıyla 10703, 10704 ve 10705 sayılı Resmi Gazeteler'de yayımlanan 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
<b>YBBO</b>	:	Yillik Bileşik Büyüme Oranı
<b>YEKDEM</b>	:	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

**WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Maltepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic.No:270189  
 Mersis :0388004352100015 www.walcapital.com.tr

**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
 Huzur Mahallesi Maslak Ayazaga Caduesi  
 No.4 C Sanyer / İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 732 268 82 45

6

**ARF BİÇ YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
 Huzur Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
 No:3/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 030520466  
 Tel: 0312 442 8268

## I. BORSA GÖRÜŞÜ:

*Borsa İstanbul görüşü ilerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.*

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Maltepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 / Beşiktaş / İstanbul  
Ziraatçılık V.D.: 388 004 35 2 / Tic Sic.No:270189  
Mersis :0386004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PİE PORTFOY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FOLYOSU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazaga Caddesi  
No.4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8243

7

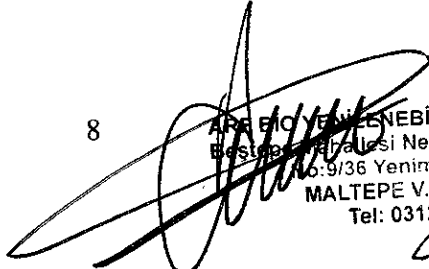
**ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası  
No:9/6 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0700520468  
Tel: 0312 442 8243

## II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınmasına gerek bulunmamaktadır.

 **A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
RE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Yeni Mahallesi Maslak Ayazaga Caddesi  
No: 4/C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 400 8245  
Maltepe Mah. Zilyükkere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:20 Sisli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 11 Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

8

 **APR GYO VE ENERJİ ÜRETİMİ A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740520168  
Tel: 0312 442 8283

## 1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK 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.

<p><b>İhraççı</b> <b>ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.</b> <b>Yetkilileri</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>Mustafa Acar</b> <b>Melih Arslan</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>Yönetim Kurulu Başkan Vekili</b> ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş. Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası No: 9/86 Yenimahalle ANKARA Tic Sicil No: 2764/2024-0020468 Tel: 0312 442 62 43</p>	<p><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>
<p><b>Halka Arz Eden</b> <b>Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu</b> <b>Yetkilileri</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>Mehmet Emre Çamlıbel</b> <b>Caner Bingöl</b> <b>Yönetim Kurulu Başkanı</b> <b>Yönetim Kurulu Üyesi</b> RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. GİRİŞİM SERMAYESİ FONDALARI Huzur Mahallesi Maslak Ayağa Caddesi No.4 C Sarıyer / İSTANBUL Tic Sicil No: 2734/2008245 03/04/2024</p>	<p><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>
<p><b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>Yetkilileri</b></p>	<p><b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b></p>
<p><b>Ahmet Hulusi Konuk</b> <b>Mehmet Mirat Dönmez</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b> <b>Genel Müdür Yardımcısı</b> A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:173 İç Kapı No:29 / Beşiktaş / İstanbul Tic Sicil No: 2734/2008245 Mersis : 0388004352100015 www.a1capital.com.tr 03/04/2024</p>	<p><b>İZAHNAMENİN TAMAMI</b></p>

<b>Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş</b> <b>Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.</b> <b>Yetkilisi</b>	<b>Sorumlu Olduğu</b> <b>Kısım:</b>
<b>Gökay Yılmaz</b>  <b>Genel Müdür Yardımcısı</b>  <b>03/04/2024</b>	<b>İZAHNAMENİN</b> <b>TAMAMI</b>

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.

<b>Bağımsız Denetim Raporlarını</b> <b>Hazırlayan Kuruluş</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<b>Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve</b> <b>Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.</b>	
<b>Metin Etkin</b> <b>Sorumlu Denetçi</b>	<b>31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023</b> <b>Dönemlerine Ait Özel Bağımsız Denetim</b> <b>Raporları</b>

**AL CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.alcapital.com.tr

**ARF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maviak Caddesi  
No:1 C Sanyer / İZMİR  
MERSİS : D. 734 208 8245

10

**ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Çamartina  
903 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0749420468  
Tel: 0312 442 8263

## 2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR												
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü										
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none"><li>Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.</li><li>Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.</li><li>İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.</li><li>Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanlıtıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.</li></ul>										
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none"><li>İzahnamenin tekrar kullanımını gündeme getirecek herhangi bir husus söz konusu değildir.</li></ul>										
B—İHRAÇCI												
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi										
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<table border="1"><tr><td>Hukuki Statüsü</td><td>Anonim Şirket</td></tr><tr><td>Tabi Olduğu Mevzuat</td><td>T.C. Kanunları</td></tr><tr><td>Kurulduğu Ülke</td><td>Türkiye</td></tr><tr><td>Kayıtlı Merkezinin Adresi</td><td>Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara</td></tr><tr><td>Telefon ve Faks Numaraları</td><td>Telefon: +90 312 442 82 83 Faks: +90 312 442 03 16</td></tr></table>	Hukuki Statüsü	Anonim Şirket	Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları	Kurulduğu Ülke	Türkiye	Kayıtlı Merkezinin Adresi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 312 442 82 83 Faks: +90 312 442 03 16
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket											
Tabi Olduğu Mevzuat	T.C. Kanunları											
Kurulduğu Ülke	Türkiye											
Kayıtlı Merkezinin Adresi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara											
Telefon ve Faks Numaraları	Telefon: +90 312 442 82 83 Faks: +90 312 442 03 16											

**MALTEPE**  
**AL CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Beştepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:39 Sisli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:271141  
Mersis :0338004352100015 www.alcapital.com.tr

**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Maslak 12. İzaga Caddesi  
No.4 C Saliyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. / 34 208 33 45

11

**ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0720520458  
Tel: 0312 442 82 83

		<b>İnternet adresi</b>	www.arfbio.com
		<b>KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) Adresi</b>	arfbio@hs01.kep.tr
B.3	<b>Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi</b>	<p>Şirket'in İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması gerçekleştirilmekte olup, burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu ise; biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organomineral gübre olarak üretilmesi, bu gübrelerin organik ve kimyasal işleme tabi tutulması, gerekli izinler alınarak bu amaçla tesis oluşturulması, üretilmesi tesisin işletilmesi, gübrenin perakende ve toptan satışı, pazarlaması, ticareti, ithal ve ihracını yapmak olarak özetlenebilir.</p> <p>Şirket'in sahip olduğu elektrik üretim lisansının kurulu gücü 4,8 MWe olup bunun tamamı Biyogaz Santrali'nden oluşmaktadır. Santral ile büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri (mısır silajı, patates yeşili vb.) kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir.</p> <p>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait net satış geliri sırasıyla 442.002.340 TL, 150.751.141 TL ve 272.826.274 TL olmuştur.</p> <p>Şirket'in üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Şirket, elektrik üretiminden 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde sırasıyla 57.121.096 TL, 82.784.159 TL ve 54.032.206 TL gelir elde etmiştir.</p> <p>Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde gelir tablosunda karbon emisyon satış gelirleri sırasıyla 384.732.226TL, 67.775.254 TL ve 152.865.971 TL olarak gerçekleşmiştir.</p> <p>Şirket, organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretim tesisi yatırımını tamamlamış ve Nisan 2023 sonu itibarıyla devreye almıştır. Gübre Üretim Tesisi'nin katı organomineral gübre kapasitesi yıllık 50.000 ton, sıvı organomineral gübre üretim kapasitesi yıllık 50.000 tondur.</p> <p>Yenilenebilir enerji, enerji erişiminin genişletilebilmesi, iklim hedeflerine ulaşılması ve enerji sektöründen karbonun</p>	

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
 Tic. Sic. No: 270189  
 Mersis : 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi Marmarık Ayazağa Caddesi  
 No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 734 208 8245

12

**ARF BİYOGAZ YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
 Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
 No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0740520468  
 Tel: 0312 4428283



		<p>çıkartılması için uygulanabilir seçenekler sunmaktadır. İthal yakıtlara olan bağıllığı ve fosil yakıt fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı hassasiyeti azaltabilecek olan yenilenebilir enerjinin gelişiminde doğru politika ve özel sektör yatırımları önemli rol oynamaktadır. Yenilenebilir enerji, hava kalitesinin iyileştirilmesine katkıda bulunurken aynı zamanda enerji üretimi için suya bağımlılığı da azaltmaktadır. Ek olarak, yenilenebilir enerji teknolojileri ve tedarik sistemlerine yapılan yatırımlar, yeni ekonomik fırsatlar yaratarak istihdamı artırmaktadır.</p> <p>Biyoenjerji üretimi ve kullanımının, kırsal bölgelerin kalkınması, farklı gelir kaynaklarının yaratılması, fosil yakıt kullanımının azalmasıyla ithalata bağımlılığının azaltılması ve iklim değişikliğinin önüne geçilmesi gibi çeşitli olumlu etkileri bulunmaktadır.</p> <p>Şirket, sektörde, biyogaz üretimi ile elektrik enerjisi üretimi ve YEKDEM destekleme mekanizması ile 2019 yılından itibaren 10 yıl süre ile 13,3 ABD Doları Cent/KW devlet alım garantisi anlaşması ile satış yapmaktadır.</p> <p>Şirket, 4.8 MWh kapasiteli elektrik üretim tesisi, 50.000 ton/yıl kapasiteli organomineral katı gübre tesisi, 50.000 bin ton/yıl kapasiteli sıvı gübre tesisi karbon sertifikası ile gelirlerini çeşitlendirmiş sınırlı sayıda biyogaz tesisleri arasında yer almaktadır.</p>
B.4a	<b>İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi</b>	<p>Şirket, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in EPIAŞ'a yaptığı elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlar üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2019 ve 2028 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapma hakkı mevcuttur.</p> <p>Diğer taraftan, Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 181.476.318 TL olan kısa ve uzun vadeli finansal borçlar toplamının 155.933.286 TL tutarındaki kısmı ABD Doları cinsinden banka kredilerinin karşılığında oluşmaktadır.</p> <p>Bu kapsamda, döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Şirket'in YEKDEM kapsamında elektrik satış gelirleri Türk Lirası cinsinden artarken, Şirket'in finansal borçları benzer şekilde döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Türk Lirası cinsinden artış göstermektedir.</p>
B.5	<b>İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri</b>	<p>İhraççı herhangi bir gruba dahil olmamakla birlikte işbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesini temsil eden paylarına Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu (%95,02) ve Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (%4,98) sahiptir.</p>

**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esenkoy Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 279769  
Mersis :0388004352100015 www.aicapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Plaza Caddesi  
No:4 C-Sanayi / İTANBUL  
MASLAK V.D. 73 208 8245

13

**ARF BİC YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
Esenkoy Mahallesi Nergiz Sokak Garip Sinasi  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07 0520468  
Tel: 0312 442 8243

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 Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL'dir. Şirket'in payları gruplara ayrılmış olup toplam 147.337.401 adet payın 36.834.350 adedi nama yazılı A Grubu ve 110.503.051 adedi hamiline yazılı B Grubu paydır. İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesindeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin unvanları içeren tablo aşağıda verilmektedir.

Ortağın Ticari Unvanı	Sermaye Payı (adet)		Toplam Pay Oranı (%)	Toplam Oy Hakkı (%)
	A Grubu	B Grubu		
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu	36.310.250	103.689.750	95,02	97,51

A Grubu nama yazılı payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu hamiline yazılı payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir B Grubu payın 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 (beş) en fazla 12 (on iki) kişiden oluşacaktır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu payları elinde bulunduran pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir.

Şirket'in hakim ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu'dur. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu'nun kontrolünün kaynağı A Grubu payların tamamına ve B Grubu payların çoğunluğuna sahip olmasıdır.

B.7

Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerine ilişkin finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Özet Bilanço:

**WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic Sic.No:270942  
Mersis :0388004352100015 www.walcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi/Maslak Anazağa Caddesi  
No.4 Çarşıyeri / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

14

ARF BİOMENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gamga Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0709320668  
Tel: 0312 442 8253

meydana gelen önemli değişiklikler	TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
	Dönen Varlıklar		585.087.816	422.948.744
Duran Varlıklar		918.479.905	759.363.498	770.278.596
Toplam Varlıklar		1.503.567.721	1.182.312.242	1.303.206.042
Kısa Vadeli Yükümlülükler		131.401.553	129.548.564	130.246.610
Uzun Vadeli Yükümlülükler		384.027.589	320.151.998	375.434.276
Özkaynaklar		988.138.579	732.611.680	797.525.156
Toplam Kaynaklar		1.503.567.721	1.182.312.242	1.303.206.042

**Dönen Varlıklar**

İhraççı'nın varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 532.927.446 TL, 422.948.744 TL ve 585.087.816 TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %40,89, %35,77 ve %38,91'ini oluşturmaktadır.

**Duran Varlıklar**

İhraççı'nın varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 770.278.596 TL, 759.363.498 TL ve 918.479.905 TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %59,11, %64,23 ve %61,09'unu oluşturmaktadır.

**Toplam Varlıklar**

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla İhraççı'nın toplam varlıkları sırasıyla 1.303.206.042 TL, 1.182.312.242 TL ve 1.503.567.721 TL'dir.

İhraççı'nın toplam varlıklarında 31.12.2023 döneminde 31.12.2022 dönemine göre %27,17 artış gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerdeki değişimin başlıca kaynağı detayları ilgili bölümlerde açıklanacağı üzere; ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemi ile maddi duran varlıklar kaleminde meydana gelen pozitif değişimlerdir.

### Kısa Vadeli Yükümlülükler:

İhraççı'nın kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 130.246.610 TL, 129.548.564 TL ve 131.401.553 TL'dir. Kısa Vadeli Yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam yükümlülüklerin sırasıyla %25,76, %28,81 ve %25,49'unu oluşturmaktadır.

### Uzun Vadeli Yükümlülükler:

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 505.680.886 TL, 449.700.562 TL ve 515.429.142 TL'dir. Uzun Vadeli Yükümlülükler 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam yükümlülüklerin sırasıyla %74,24 %71,19 ve %74,51'ini oluşturmaktadır.

### Özkaynaklar

İhraççı'nın 2021 yılında 797.525.156 TL olan özkaynakları, 2022 yılında %8,14 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 732.611.680 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %34,88 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 988.138.579 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında İhraççı'nın özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 101.193.704 TL tutarındaki net dönem karının etkisi ve 180.414.656 TL tutarındaki kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderlerin etkisi olmuştur. 2023 yılında kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıplarından kaynaklanmaktadır.

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	272.826.274	150.751.141	442.002.340
Brüt Kâr/Zarar	113.315.148	31.888.377	363.613.897
Esas Faaliyet Kârı/Zararı	84.482.014	23.317.549	357.148.532
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	107.664.142	24.485.661	353.632.784
Vergi öncesi dönem karı	112.296.944	14.916.500	175.303.541
Dönem Karı/Zararı	101.193.704	5.006.773	101.815.046

**AI CAPITAL YATIRIM**

**MENKUL DEĞERLER A.Ş. RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 16**

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Sic. No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189  
Mersis : 0338004352100015 www.aicapital.com.tr

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi / Maslak Ayazğa Caddesi  
No: 4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

ARF ENERJİ ENERJİLİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Postepe Mahallesi Nergis Sokak Gama Binası  
No: 7/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 0710528468  
Tel: 0312 442 8283

		İhraççı'nın gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; İhraççı'nın 2021 yılında 442.002.340 TL olan toplam hasılatı 2022 yılında %65,89 oranında azalarak 150.751.141 TL olarak, 2023 yılında ise %80,98 oranında artarak 272.826.274 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 2022 yılında hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca nedeni karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olurken, 2023 yılı hasılatında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre üretimi kaynaklı gübre gelirleri ve 2023 yılı sonunda gerçekleşen karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen artış olmuştur.İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır.																
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	Yoktur.																
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere yeterli işletme sermayesi vardır. <table border="1"> <thead> <tr> <th>TL</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2022</th> <th>31.12.2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dönen Varlıklar</td> <td>585.087.816</td> <td>422.948.744</td> <td>532.927.446</td> </tr> <tr> <td>Kısa Vadeli Yükümlülükler</td> <td>131.401.553</td> <td>129.548.564</td> <td>130.246.610</td> </tr> <tr> <td>Net İşletme Sermayesi</td> <td>453.686.273</td> <td>293.400.180</td> <td>402.680.836</td> </tr> </tbody> </table>	TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	Dönen Varlıklar	585.087.816	422.948.744	532.927.446	Kısa Vadeli Yükümlülükler	131.401.553	129.548.564	130.246.610	Net İşletme Sermayesi	453.686.273	293.400.180	402.680.836
TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021															
Dönen Varlıklar	585.087.816	422.948.744	532.927.446															
Kısa Vadeli Yükümlülükler	131.401.553	129.548.564	130.246.610															
Net İşletme Sermayesi	453.686.273	293.400.180	402.680.836															

### C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görülecek sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN)	Şirket sermayesini temsil eden A Grubu paylar nama, B Grubu paylar hamiline yazılıdır. A grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. imtiyazlıdır. B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.
-----	--	--

	<b>dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi</b>	Söz konusu payların ISIN numarası işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir. SPK onayının ardından temin edilecek olup MKK nezdinde kaydedilecektir.
C.2	<b>Sermaye piyasası aracının edileceği birimi</b>	İhraç edilecek paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	<b>İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı</b>  <b>Her bir payın nominal değeri</b>	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 147.337.401 olup söz konusu çıkarılmış sermayesi muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir.  İzahname tarihi itibarıyla Şirket sermayesi her biri 1 TL itibari değerinde 147.337.401 adet hisseye bölünmüştür. Bu sermaye her biri 1 TL nominal değerinde; 36.834.350 adedi nama yazılı A Grubu ve 110.503.051 adedi hamiline yazılı B Grubu olmak üzere toplam 147.337.401 adet paya ayrılmıştır.  Şirket SPKn hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiştir. SPK, 26.01.2023 tarihli ve 4/108 sayılı toplantısı ve E-29833736-110.03.03-33017 sayılı yazısı ile Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçişine izin vermiştir.  Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1 TL itibari değerinde 500.000.000 paya bölünmüştür
C.4	<b>Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi</b>	İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)</li> <li>• Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)</li> <li>• Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 27, 11-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)</li> <li>• Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)</li> <li>• Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 Pay Tebliği)</li> <li>• Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)</li> <li>• Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn md. 29, 30, II-30.1 sayılı Vekâleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması Tebliği, TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527)</li> <li>• Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434, 435, 436)</li> </ul>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Sentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:175 İç Kapı No: 26 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu M.D: 388 004 05 51 Tic. Sic. No: 270 096 51  
 Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

**ARF PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
 Huzur Mahallesi Maslak Ayazaga Caddesi  
 No:40 Sarıyer / İSTANBUL  
 MASLAK V.D: 234 208 8245

18

**ARF EYO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
 Sentepe Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası  
 No: 936 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D: 0740520468  
 Tel: 0312 442 8283

		<ul style="list-style-type: none"> <li>Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)</li> <li>İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445-451, SPKn md. 18/6, 20/2)</li> <li>Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439, 531, 559 SPKn madde 27):</li> <li>Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207, 438, 439):</li> <li>Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)</li> <li>İtfa / Geri Satma Hakkı</li> <li>Dönüştürme Hakkı</li> </ul>
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	Payların halka arz sonrasında Borsa İstanbul'un ilgili pazarında işlem görmesi için Borsa İstanbul'a Yıldız Pazar'da işlem görmek üzere başvuru yapılmış olup; Borsa İstanbul'un görüşü işbu izahnamenin "I-Borsa Görüşü" kısmında yer almaktadır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Yoktur.

#### D—RİSKLER

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

- Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.
- Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket, mevcut ve gelecekteki faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu teçhizat ve hizmetlerin temini ve sürdürülmesiyle ilgili belirli risklere tabidir.

**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lavent Plaza  
 BTK No:173 İç Kapı No:21 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D.: 358 004 15 21 No Sic.No:270189  
 Mersis :0338004352100015 www.aicapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.  
 Huzur Mahallesi, Maslak A.Ş. Çarşı  
 No:4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
 ANSİK V.D. 734 208 8245

19

ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
 Esentepe Mahallesi Nergiz Sokak, Galeri Binası  
 No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0310 442 0468  
 Tel: 0312 442 8283

- Şirket'in üretim faaliyetleri üçüncü kişi tedarikçilere bağlıdır. Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir.
- Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.
- Tarife değişikliği riski ve elektrik fiyatında oluşabilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.
- Şirket'in faaliyetleri, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi için gerekli lisans, idari izin ve ruhsatların alınmasına ve bunların muhafaza edilmesine bağlıdır.
- Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetlerinin, mali durumunu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.
- Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.
- Davalara ilişkin riskler
- Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerde yaşanacak bir aksaklık veya sistemlerin işlememesi, Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.
- Mevcut sigorta poliçeleri, tüm potansiyel zararları karşılama noktasında yeterli olmayabilir. Bir kaza veya hasar durumunda veya başkaca bir şekilde oluşabilecek tüm riskleri kapsayacak şekilde sigorta yaptırılması mümkün değildir.
- Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri ve taahhütleri, Şirket'in gelecekte faaliyetlerini devam ettirmek ve yeni iş fırsatlarını değerlendirmek için ihtiyaç duyacağı kaynaklara erişimini kısıtlayabilir.
- Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Ayrıca Şirket, finansal yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği ile ilgili risklere tabidir.
- Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya Biyogaz Santrali'nde üretim faaliyetlerinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.
- Elektrik ve gübre üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetleri

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul  
 Zincirlikuyu M.D.: 388 004 38 21 Tic Sic.No:270189  
 Mersis :0335004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PE 200...  
 ARF GİRİŞ...  
 Huzur Mahallesi...  
 No:1/C Se...  
 MALTEPE V.D. 734 100 0148

ARF BİYO ENERJİ...  
 Beşiktaş Mahallesi Nispetiye...  
 No:9/36 Yenimahalle...  
 MALTEPE V.D. 07 36 20 468  
 Tel: 0312 442 82 83



		<p>bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.</li> <li>• Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.</li> <li>• Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Şirket bünyesine dahil edilememesi ya da geç dahil edilmesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket'in payları piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in hakim ortağı Şirket sermayesine sahip olmaya devam edeceğinden hakim ortağın menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.</li> <li>• Türkiye, Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektör ve Şirket'in faaliyetleri COVID-19 sebebiyle oluşan küresel makroekonomik koşullardan olumsuz etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edebilir.</li> <li>• Elektrige olan talep azalabilir.</li> <li>• Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.</li> <li>• Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azalması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.</li> <li>• Alternatif enerji kaynaklarının bulunması ya da alternatif enerji kaynaklarına talebin artması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.</li> <li>• Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.</li> <li>• Likidite riski</li> <li>• Kredi Riski</li> <li>• Faiz Riski</li> <li>• Kur Riski</li> <li>• Doğal Afetler, Savaş, Olağanüstü Durumlar ve Salgın Hastalıklar Yaşanması</li> </ul>
D.3	<p><b>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşayabilir.</li> <li>• Şirket'in halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilir.</li> <li>• TL'nin değerindeki dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.</li> <li>• Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.</li> <li>• Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımı yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz</li> </ul>

**MAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No: 773 Tc Kapı No: 29 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D.: 398 004 36 31 Tic. Sic. No: 270189  
 Mersis : 0386004352100015 www.malcapital.com.tr

		<p>Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir.</li> <li>• Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.</li> <li>• İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.</li> <li>• Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir.</li> <li>• Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.</li> </ul>
--	--	---

#### E—HALKA ARZ

E.1	<b>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</b>	<i>İlerleyen aşamalarda eklenecektir.</i>
E.2a	<b>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</b>	<p>Şirket halka arz ile Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi, bu amaçla yine yenilenebilir enerji üretimi kapsamında olmak üzere güneş enerjisi santralının kurulması, bunun yanında mevcut durumda fiili faaliyet alanı içinde olmayan ancak Şirket'in sahip olduğu BIO enerji üretim tesisi sayesinde efektif bir üretim süreci oluşturabileceği mikro alg yatırımı ve sera yatırımının finansmanının sağlanması, Şirket'in karlılığının artırılması ve finansal giderlerinin azaltılması amacıyla finansal borçlarının ve cari borçlarının azaltılması, ayrıca Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği işletme sermayesi ihtiyacının finansmanına destek olunması amaçlanmaktadır.</p> <p>Şirket, halka arzdan elde edeceği gelirin kullanım yeri aşağıda sunulmaktadır.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Mikro Alg Yatırımının Finansmanı: %15-%20</li> <li>2. Sera Yatırımının Finansmanı: %20-%25</li> </ol>

**AL CAPITAL YATIRIM**

**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:176 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No:270189  
MERSİS: 0398004382100015 www.alcapital.com.tr

**MİKRO ALG PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARZ KRİSİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi/ Maltepe Ayazağa Caddesi  
No: A C Sanyer / İSTANBUL  
MALTEPE V.D. 734 208 8245

**AKYILDIZ ENERJİ**  
Etiler Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul  
No:9/36 Yenikapı Caddesi / Beşiktaş / İstanbul  
MALTEPE V.D. 0796522668  
Tel: 0312 442 8183

		<p>3. Güneş Enerjisi Santrali Yatırımlarının Finansmanı: %10-%15</p> <p>4. Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı: %20-%25</p> <p>5. Finansal ve Cari Borç Ödemeleri: %20 - %25</p> <p>Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterik kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Ancak bu geçiş her bir kategori için %10 oranını aşmayacaktır.</p> <p>Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandırılabilir.</p>
E.3	<b>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</b>	<p>Halka arzın başlaması öncesinde, Kurul'un yanı sıra, halka arz edilen ve ihraç edilen Şirket paylarının borsada işlem görebilmesi için Borsa İstanbul'un uygun görüşünün alınması gerekmektedir.</p> <p>Halka arz, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 TL'den 182.837.401 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 35.500.000 TL nominal değerli 35.500.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun'nun sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000TL nominal değerli 47.000.000 adet B Grubu payların halka arzı suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Ortak satışı yoluyla halka arz edilen payların nominal değeri 11.500.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %7,80 ve halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %6,28'dir.</p> <p>Satış, A1 Capital ve Bulls Yatırım eş liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama Yoluyla Satış" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Talep toplamanın kesin başlangıç ve bitiş tarihleri İhraççının (<a href="http://www.arfbio.com">www.arfbio.com</a>), A1 Capital'in (<a href="http://www.a1capital.com.tr">www.a1capital.com.tr</a>) ve Bulls Yatırım'ın (<a href="http://www.bullsyatirim.com">www.bullsyatirim.com</a>) internet sitesi ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (<a href="http://www.kap.org.tr">www.kap.org.tr</a>) ilan</p>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Tepeköy Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
 Ticaret Sicil No: 270189  
 Mersis : 0338004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 23**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
 Huzur Mahallesi Maslak Yayağa Caddesi  
 No: 1 C/Sarıyer İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 734 208 8245

**ARF BIO ENERJİ ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Kat: 5  
 No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 06405 0468  
 Tel: 0312 442 1983

		<p>edilecek tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilecektir.</p> <p>Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.</li> <li>• Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı ve Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Eş Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir</li> </ul> <p>Halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli payların;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• [●] adedi (%[●]) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara</li> <li>• [●] adedi (%[●]) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara</li> <li>• [●] adedi (%[●]) Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara</li> </ul> <p>gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.</p> <p>Halka Arz Edilen Paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyelerine bildirimini takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri'nin MKK nezdindeki hesaplarına kaydi olarak teslim edecektir.</p> <p>Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listelerinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulacaktır.</p>
E.4	<p><b>Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri</b></p>	<p>A1 Capital'in ve Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edecekleri komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital'in ve Bulls Yatırım'ın halka arza ilişkin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.</p> <p>Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve hukukçu görüşünü oluşturan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da</p>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beşiktaş Mah. Büyükdere Cad. Jovant Plaza  
 Blok No:176 İç Kapı No:24 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D.: 333 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
 Mersis :0338004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 24**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
 Huzur Mahallesi Maslak Ana Sokağı Caddesi  
 No:4/C Sarıyer / İSTANBUL  
 MERSİS:0833007342088245

**ARF BİÇMENİLENEBİLİR MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beşiktaş Mahallesi Nispetiye Sok. No:10 Kat:1  
 No:9/26 Yenimahalle/ANKARA  
 MALTEPE V.D. 08330070468  
 Tel: 0312 442 62 83

		<p>dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.</p> <p>Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.</p> <p>Şirket ile 2021, 2022 ve 2023 yılları finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p>
E.5	<p><b>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı</b></p> <p><b>Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</b></p>	<p>Şirket unvanı Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi olup halka arz eden ortak Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'dur.</p> <p>Şirket'in 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni</p>

**AI CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D: 388 004 3621 Tic Sic No:270188  
Mersis :0338004352100015 www.aicapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 25**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No:4/C Kat:5 Kat:5 ANKARA  
MASLAK V.D. 738 8245

**ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ**  
Etiler Mahallesi Nispetiye Sokağı  
No:9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 388 004 3621  
Tel: 0312 442 62 83

		<p>bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Şirket ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.</p>
E.6	<p><b>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p> <p><b>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</b></p>	İlerleyen aşamalarda eklenecektir.
E.7	<p><b>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</b></p>	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, aracı kuruluşlar arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katılmak zorunda kalabileceklerdir.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Emirhanlı Sokak, Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
Zarflıca Yu. V.D. : 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270189  
Tic. Sic. No: 0388004352100015 www.alcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ 26  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM A.Ş.  
Huzur Mahallesi, Maslak, Yazıbaşı Caddesi  
No:4 C Sanyer Y. İstanbul  
MERSLAK V.D. 734 206 8245

ARF/BİD MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Mesleki Mahallesi Nergiz Sokak, Kat:10  
No:936 Yenimahalle/ ANKARA  
MALTEPE V.D. : 07 203 20468  
Tel: 0312 412 82 83

### 3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Hesap Dönemleri	Ticaret Unvanı	Adresi	Sorumlu Ortak Denetçi	Üyesi Olduğu Meslek Kuruluşları
01.01.2023 31.12.2023	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul	Metin Etkin	İstanbul SMMM Odası
01.01.2022 31.12.2022	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul	Metin Etkin	İstanbul SMMM Odası
01.01.2021 31.12.2021	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul	Metin Etkin	İstanbul SMMM Odası

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

Yoktur.

### 4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 tarihlerinde sona eren mali yıllarına ilişkin konsolide finansal durum tabloları aşağıda yer almaktadır.

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>VARLIKLAR</b>			
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>585.087.816</b>	<b>422.948.744</b>	<b>532.927.446</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	19.661.273	55.963.474	121.242.270
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Ticari Alacaklar	538.479.904	353.775.407	405.722.419
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>538.479.904</i>	<i>353.775.407</i>	<i>405.722.419</i>
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Diğer Alacaklar	3.059.189	543.558	106.247
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>3.059.189</i>	<i>543.558</i>	<i>106.247</i>
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Stoklar	22.887.700	10.191.663	3.098.470
Peşin Ödenmiş Gülerler	905.401	2.340.556	2.717.001
Diğer Dönen Varlıklar	94.349	134.086	41.039

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esenyol Mah. Büyükdere Caddesi No: 29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Mersis: 0388004352100015 www.alcapital.com.tr

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM F.O.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No:4 C. Sarıyer - İSTANBUL  
MASLAK V.D. 34 208 0245

27

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Garuda Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740320468  
Tel: 0312 442 32 83

<b>Toplam</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>918.479.905</b>	<b>759.363.498</b>	<b>770.278.596</b>
Ticari Alacaklar	-	67.775.254	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	67.775.254	-
<i>İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	-	-	-
Diğer Alacaklar	-	-	-
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	-	-
<i>İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	-	-	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	39.127.371	10.875.013	11.950.160
Maddi Duran Varlıklar	864.444.499	660.762.904	733.887.797
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	580.198	302.501	80.338
<i>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</i>	580.198	302.501	80.338
Peşin Ödenmiş Giderler	1.183.386	741.193	121.329
Diğer Duran Varlıklar	13.144.451	18.906.633	24.238.972
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.712.980	21.557.025	10.418.220
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	48.330.960	53.902.485	66.531.177
Ticari Borçlar	7.140.588	17.806.978	3.573.756
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar</i>	6.930.370	10.467.259	3.487.777
<i>İlişkili Taraflara Ticari Borçlar</i>	210.218	7.339.719	85.979
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	378.516	145.193	117.168
Diğer Borçlar	21.254.851	21.404.806	25.214.798
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar</i>	21.254.851	21.404.806	25.214.798
<i>İlişkili Taraflara Diğer Borçlar</i>	-	-	-
Ertelenmiş Gelirler	2.084.136	6.770.023	4.802.535
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	31.051.501	4.203.308	16.358.246
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.448.021	3.758.746	3.230.710
<b>Toplam</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	114.432.378	154.893.983	236.970.815

**M1**  
**AI CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli  
 Zincirlikuyu V.D.: 388 094 35 / Nispetiye / Şişli / İstanbul / Türkiye  
 Mersis :0388004352100015 / www.aicapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Huzur Mahallesi Maslak Avm Kat:10 Kat:10  
 No:4 Ç Sarıyer / İSİTANBUL  
 MASLAK V.D.: 274 208 8245

28

**ARF BİYOYENLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
 Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gamba Binası  
 No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
**MALTEPE V.D. 0140 850 468**  
 Tel: 0312 442 62 83



Diğer Borçlar	139.427.528	66.044.230	49.332.271
<i>İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar</i>	-	-	-
<i>İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar</i>	139.427.528	66.044.230	49.332.271
Uzun Vadeli Karşılıklar	526.855	400.125	117.125
<i>Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar</i>	526.855	400.125	117.125
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	129.640.828	98.813.660	89.014.065
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	105.241.000	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	72.259.000	32.259.000
Pay Sahiplerinin İlave Sermaye Katkıları	-	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.828.390	449.759.415	559.679.664
<i>Yabancı Para Çevrim Farkları</i>	<i>422.118.304</i>	<i>449.863.044</i>	<i>559.640.697</i>
<i>Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu</i>	<i>(289.914)</i>	<i>(103.629)</i>	<i>38.967</i>
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	180.414.656	246.837	246.837
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	105.105.428	100.098.655	(1.716.391)
Net Dönem Karı / Zararı	101.193.704	5.006.773	101.815.046
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
KAR VEYA ZARAR TABLOSU	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	272.826.274	150.751.141	442.002.340
Satışların Maliyeti	(159.511.126)	(118.862.764)	(78.388.443)
<b>BRÜT KAR/ZARAR</b>	<b>113.315.148</b>	<b>31.888.377</b>	<b>363.613.897</b>
Pazarlama Giderleri	(629.731)	(307.079)	(254.174)
Genel Yönetim Giderleri	(10.647.393)	(7.609.922)	(5.268.519)
Diğer Giderler	-	372.034	819.399
Diğer Gelirler	(17.556.010)	(1.025.861)	(1.762.071)

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etiler Mah. Büyükdere Cad. Kat: 9  
 Blok: 12 No: 9 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D.: 368 00 00  
 Mersis: 0355004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 29  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi, Maslak Ayağağa Caudesi  
 No: 4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 734 208 8245

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ A.Ş.  
 Beştepe Mahallesi Nergis Sokak No: 9/36  
 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 06405 20468  
 Tel: 0312 442 82 83

<b>ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>84.482.014</b>	<b>23.317.549</b>	<b>357.148.532</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.182.128	1.168.112	43.072
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(3.558.820)
<b>FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>107.664.142</b>	<b>24.485.661</b>	<b>353.632.784</b>
Finansal Gelirler			
Finansman Giderleri	28.984.458	11.830.336	8.609.859
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)</b>	<b>112.296.944</b>	<b>14.916.500</b>	<b>175.303.541</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	(11.103.240)	(9.909.727)	(73.488.495)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	(31.083.847)	(4.259.021)	(16.612.409)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>101.193.704</b>	<b>5.006.773</b>	<b>101.815.046</b>
<b>DÖNEM KARI / (ZARARI)</b>	<b>101.193.704</b>	<b>5.006.773</b>	<b>101.815.046</b>
<b>Dönem Kar / Zararının Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana Ortaklık Payları	101.193.704	5.006.773	101.815.046
Ana ortaklık hissedarlarına ait pay başına kazanç	1,0122	0,0727	2,4713

Yatırımcı, 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.

İşbu izahnamede sunulan finansal bilgiler Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren finansal yıllarına ilişkin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolardan alınmıştır.

## 5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka Arz Edilecek Paylar'a yönelik yapılacak herhangi bir yatırım çeşitli riskler barındırmaktadır. Bu nedenle, yatırımcı ve yatırımcı adaylarının, herhangi bir yatırım kararı almadan önce, aşağıda belirtilen riskler de dahil olmak üzere, işbu İzahname'de belirtilen tüm bilgileri dikkatlice değerlendirmeleri gerekmektedir. Aşağıda sayılan risklerden herhangi birinin gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları veya finansal sonuçları bu durumdan esaslı olarak olumsuz yönde etkilenebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın değeri önemli ölçüde düşebilir.

Aşağıda belirtilen riskler karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinemeyen ya da Şirket yönetiminin esaslı olarak addetmediği, ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, mali durumuna ve geleceğe yönelik

**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi No:173 Kat: 3  
 Zincirlikuyu V.D. 388 000 30 Etiler Beşiktaş/İSTANBUL  
 Mersis :0308004382100010 www.aicapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
 No:4 C Kat:1 / İSTANBUL  
 MSLAK V.D. 734 208 8245

ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ  
 BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ  
 Esentepe Mahallesi Nereze Sokakı No:11  
 Kat:3/36 Yenimahalle V.D. 06100  
 MALTEPE V.D. 06105 20468  
 Tel: 0312 442 82 83

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 Edilecek Paylar'a yatırım yapmanın kendileri için uygun olup olmadığına karar vermelidirler.

### 5.1. İhraççı'ya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

**Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim ve beklenmedik yatırım harcamalarına yol açabilecek önemli riskler taşır.**

Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletimi; ekipmanların arızalanması, performansının beklenen verim düzeylerinin altında kalması ve kapasite eksikliği veya altyapı sorunları nedeniyle üretmiş olduğu elektriğin şebekeye etkili bir şekilde aktarılamaması gibi riskleri beraberinde getirmektedir.

Üretim tesislerinde, planlanmamış kesintilerin mekanik arızalar veya Biyogaz Santral'i ile ilgili sorunlar nedeniyle uzaması gibi zaman zaman beklenmedik kesintiler meydana gelebilir. Bunlar, Şirket'in faaliyetlerinin doğası gereği bulunan risklerdir. Bu tür arıza ve performans sorunları, işletme hataları, bakım eksikliği ve zamanla oluşan genel yıpranma gibi birçok faktörden kaynaklanabilir. Ayrıca, Biyogaz Santrali'ne ve Gübre Üretim Tesisi'ne, periyodik olarak bakım yapılması önem arz etmektedir. Plansız bakımdan kaynaklanan kapalı kalma süresi, Biyogaz Santrali'nin emre amadeliğini ve Gübre Üretim Tesisi'nin üretim faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Biyogaz Santrali'ndeki plansız kesintiler elektrik satışından dolayı Şirket'in gelirlerini azaltabilmekte ya da fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini artırmak suretiyle birim maliyetlerinin artmasına yol açabilmektedir. Benzer şekilde Gübre Üretim Tesisi'nde plansız bakım nedeni üretime ara verilmesi, Şirket'in ürettiği gübre katı ve/veya sıvı gübre miktarında düşüşe yol açabilir. Plansız bakım sonucunda fiyatlara yansıtılamayan işletme ve bakım giderlerini atarabilir ve bu nedenle birim maliyetlerinde artış gözlemlenebilir.

Buna ek olarak, Şirket, değişen çevre, iş sağlığı ve güvenliği kanun ve yönetmelikleri, gerekli tesis tamiratları ve beklenmedik olaylar nedeniyle gerekebilecek yatırım harcamaları düzeyini kesin olarak bilememektedir.

Biyogaz Santrali'ndeki ve Gübre Üretim Tesisi'ndeki arızalar, zorunlu kesintiler veya beklenmedik yatırım ve tamir harcamaları gibi aksaklıklar Şirket'in satışlarını, nakit akımını olumsuz şekilde etkileyebilir, karlılığının azalmasına neden olabilir. Bu durum Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

**Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin plansız devre dışı kalması veya zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.**

Şirket'in İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan ve 4,8 MW kurulu güce sahip bir adet Biyogaz Santrali bulunmaktadır. Şirket, ayrıca Biyogaz Santrali'nin çıktısı olan organik gübre için organik ve organomineral gübre tesisi yatırımını da tamamlanmış olup Biyogaz Santral'i içerisinde yer alan Gübre Üretim Tesisi de üretime geçmiştir. Gübre Üretim Tesisi ile Şirket bölgenin gübre ihtiyacını karşılanmayı hedeflenmektedir. İlgili Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin teknik arıza başta olmak üzere üretim prosesinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yukarıda belirtilen Biyogaz Santrali'nin ana kaynağına ilave olarak GES yapma hakkına sahiptir ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır. Böylece Şirket, hem

AL CAĞIRI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Levent Plaza  
Kat: 9 / D: 90 / Kat: 9 / Sisli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Mersis: 03860043521000000000000000000000

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 31  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak A.Ş. Paftası Caddesi  
No: 4 / C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK Y.D. 734 808 8245

İNİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE Y.D. 0312 442 82 83  
Tel: 0312 442 82 83

biyogaz hem de GES olmak üzere hibrit üretim santraline sahip olacaktır. Dolayısıyla Şirket'in yeni yatırımları arasında yer alacak olan GES'in çeşitli teknik arızalar sebebiyle devre dışı kalması halinde, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ek olarak Biyogaz Santrali, biyometanizasyon tipi enerji üretim santralidir. Biyometanizasyon tanklarının arızalar sebebiyle devre dışı kalmaları halinde bu tankların tekrar devreye alınmaları uzun sürebilmektedir. Bazı hallerde biyometanizasyon tanklarında yaşanan arızaların ve aksaklıkların giderilmesi, 8 haftaya kadar uzayabilmektedir. Bu nedenle, Biyogaz Santrali nezdinde yaşanabilecek plansız devre dışı kalmalar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

Deprem, fırtına veya diğer kısa ya da uzun süreli beşeri veya doğal afetler ve/veya dağıtım şirketi kaynaklı sorunlar gibi birtakım sebeplerle Biyogaz Santrali'nin elektrik üretiminin kesintiye uğraması, ürettiği elektriği dağıtım sistemine verememesi gibi riskler söz konusu olabilir. Biyogaz Santrali'nin zarar gören kısımlarının yedek parçaları zor bulunabilir, yüksek maliyetli olabilir veya hiç temin edilemeyebilir. Ayrıca, Şirket'in şebekeyle ilgili sorunlardan kaynaklanan zararlarını tazmin etmesine rağmen, meteorolojik koşullar TEİAŞ'ın iletim şebekesine zarar verebilir ve TEİAŞ, arızalanan bileşenleri yenileyemeyebilir veya oluşan hasarları zamanında onaramayabilir. Bu durum, Şirket'in elektrik satışında kesintiye yol açabilir. Ayrıca, Şirket, böyle bir durumda TEİAŞ'tan alınacak tazminatın tüm zararlarını karşılamak için yeterli olacağını garanti edememektedir. Ayrıca birtakım idari yaptırımlar sonucunda Biyogaz Santrali'nin belli bir süre devre dışı kalması da söz konusu olabilir. Şirket'in yaptırdığı sigortalar, Biyogaz Santrali'nde ve Gübre Üretim Tesisi'nde meydana gelen arızalar veya bir afet durumunda ortaya çıkan tüm zararları karşılamak için yeterli olmayabilir. Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi ile ilgili arızalar, kazalar, kesintiler veya doğal afetler, Şirket'in gelirlerinde önemli bir azalmaya veya sigorta poliçeleriyle karşılanabilecek düzeyleri aşan yeniden yapım veya iyileştirme maliyetlerinin doğmasına neden olabilir.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

Hem Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sahip olduğu Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi hem de Şirket'in yatırım hedefleri arasında yer alan GES için; inşaat malzemelerinin, bakım ekipmanlarının, santraller için gerekli yedek malzemelerin ve teknik servis hizmetinin sağlanması gerekmektedir. Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sahip olduğu Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi ile Şirket'in yatırım hedefleri arasında yer alan GES'in faaliyetleri için gereken ekipman ve hizmetlerin, yeterli miktar ve kalitede ve makul ticari şartlar üzerinden temin edilememesi, adı geçen santrallerin üretimini verimsiz hale getirebilir veya işletmede sorunlar yaşanmasına sebep olabilir.

Buna ek olarak, Şirket'in satın aldığı ekipmanlarda, satın alma işleminden önce Şirket tarafından fark edilmeyen teknik kusurlar olabilir. Ekipmanlardaki bir kusur, elektromekanik arıza veya santrallerin işletme performansında kesintiye veya azalmaya sebep olan bir kaza, santrallerin gelirlerini ve karlılığını doğrudan etkileyebilir.

Ayrıca inşaat malzemelerinin, ekipmanların ve teknik servisin tedarikinde karşılaşılan herhangi bir zorluk; (i) Şirket'in yeni yatırım projelerini yürütmesini engelleyebilir, (ii) bu yatırım projelerinin ekonomik açıdan daha az cazip kılabilir, (iii) gecikmelere sebep olabilir, (iv) öngörülen maliyetlerin aşılmasına yol açabilir ve (v) adı geçen santrallerin faaliyetlerini ve bakımını olumsuz etkileyebilir. Şirket, faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu ekipman ve hizmetleri,

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Evrenk 6. Katman - Büyükdere Cad. - Evrenk Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:23 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. : 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PİE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 32**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Masazağa Caddesi  
No:4 C Saniyer A.Ş. İSTANBUL  
MASLAK V.D. 731 208 8245

**ARE DOĞAL ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 071 0520468  
Tel: 0312 442 8263

ticari açıdan uygun şartlarla, yatırım projeleri veya fırsatlarıyla ilgili olanlar dahil, gerekli zaman dilimleri içinde herhangi bir şekilde temin edebileceğini garanti edememektedir.

Hem Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla sahip olduğu Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesinde kullanılan hem de Şirket'in yatırım hedefleri arasında yer alan GES'in işletilmesinde kullanılacak ekipmanlardaki arıza veya kusurların etkisi, Şirket'in garanti veya performans garantilerinden faydalanabildiği ölçüde azaltılabilecek olmasına rağmen; bahsi geçen garantiler genellikle sınırlı koşullarda ve sınırlı bir süre için geçerli olmaktadır. Ayrıca söz konusu performans garantilerinin verilmesi ekipman tedarikçisinin proje için bakım hizmetlerini sağlamakla görevlendirilmesi şartına bağlı olabilecektir. Ekipmanların garanti veya performans garantisi süresinin son ermesinden sonra arızalanması veya gereken şekilde performans göstermemesi ve sigorta poliçelerinin doğrudan zararları veya faaliyetlerin kesintiye uğraması nedeniyle uğranılan zararları karşılamaması durumunda; Şirket, ilgili ekipmanların onarım veya yenileme maliyetini karşılamak zorunda kalabilir. Ayrıca ekipman garantileri, ekipman arıza veya kusurlarından kaynaklanabilecek gelir kaybı gibi dolaylı zararları kapsamamaktadır. Buna ek olarak, garantiler ve performans garantileri uyarınca yapılması gereken ödemelerin geç yapılması ya da hiç yapılmaması, Şirket'in nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Şirket'in üretim faaliyetleri üçüncü kişi tedarikçilere bağlıdır. Şirket, tedarikçileriyle olan ilişkilerini sürdürmeyebilir.**

Şirket, faaliyetleri için, mevcut ve geçmişteki ilişkilerine güvenerek nispeten az sayıda tedarikçiyle anlaşılmaktadır. Şirket ve tedarikçiler arasında herhangi bir yazılı sözleşme akdedilmemiş olup tedarik ilişkisi mutlak ticari uygulamalar ve genel hukuk prensipleri çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. Gelecekteki tedarik ilişkilerinde de üçüncü kişilere güvenmeye devam edecektir. Şirket'in bu anlamda birçok önemli tedarik ilişkisi bulunmaktadır. Şirket'in gelecekte tedarik alanlarında sınırlı sayıda tedarikçi ile faaliyetlerini sürdüreceğinin garantisi bulunmamaktadır. Ayrıca Şirket, zaman içinde belirli tedarikçilerle (örneğin, işlerinin ve/veya ürünlerinin kalitesi nedeniyle) iş ilişkisi geliştirebilir. Dolayısıyla Şirket, bazı tedarikçiler ile diğerlerine kıyasla daha fazla güven ilişkisi geliştirebilmektedir.

Şirket'in herhangi bir tedarikçisi ile olan ilişkisinin sona ermesi durumunda, yeni bir tedarikçiyle gerekli zaman diliminde anlaşabileceğinin veya yeni tedarikçinin Şirket'in Biyogaz Santrali'ne yakın bir konumda olacağına garantisi bulunmamaktadır. Şirket'in yeni anlaştığı tedarikçinin Biyogaz Santrali'ne uzak bir konumda olması Şirket'in nakliye maliyetlerinde artışa neden olabilir. Tedarikçilerin ilgili ürünü tedarik etmemesi ya da Şirket'e yaptığı tedarike son vermesi durumunda yerine başka tedarikçilerin bulunamaması ve tedarik maliyetinde oluşabilecek artışlar Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Şirket'in tedarik maliyetlerinde artışlar ve tedarik zincirinde aksamalar yaşaması faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket, tarımsal atık olarak mısır silajı ve hayvansal atık olarak da gübre kullanmaktadır ve bunları köy halkından ücretsiz olarak tedarik etmektedir.

Şirket'in Biyogaz Santrali; ormansal, tarımsal atıkların ve ATY'nin yakılması suretiyle enerji üretimi yapmak üzere tasarlanmış olup bu hammaddelerin tedarikinde yaşanabilecek aksamalar veya artan maliyetler, Biyogaz Santrali'nin faaliyetlerini ve finansal sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**WAL CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu M.D.: 368 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0536004352100015 www.w1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Mısırlık Avazağa Caddesi  
No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MALZAK V.D. 734 208 8245

**AREBİD ENERJİLENERGİLİK ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
Etiler Mahallesi Nergis Sokak Garbi Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0750520468  
Tel: 0312 442 62 83

Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla, Biyogaz Santrali'nin bulunduğu bölge halkından tedarik ürünü temin etmektedir. İlgili tedarikçilerden temin edilecek organik atıkların miktarlarındaki azalmalar veya kalitesindeki değişiklikler, elektrik üretim miktarını olumsuz etkileyebilir.

Bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Tarife değişikliği riski ve elektrik fiyatında oluşabilecek değişimler Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.**

Enerji satış fiyatları, yenilenebilir enerji kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket'in enerji üretim faaliyetlerini ve enerji fiyatı stratejilerini etkileyen satış tarifeleri, EPDK tarafından belirlenmekte olup bu kapsamda satış tarifeleri Şirket'in kontrolü dışındadır. Tarife değişiklikleri, ilgili yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup tarife değişikliklerini yapabilmektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi sonucu düzenlemeye tabi fiyatlar, Şirket'in enerji fiyatı stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşebilir. Bu faktörün tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in, YEKDEM kapsamında ürettiği elektrik enerjisinin tamamını, santral kabul tarihinden itibaren 10 yıl süresince biyokütle ile üretim yapan santraller için belirlenen 13,3 ABD Doları Cent/kWh'den devlete satış hakkı bulunmaktadır. Belirtilen 10 yıllık sürenin sonunda söz konusu Biyogaz Santrali, lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının %15'inin YEKDEM katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim yapabilecek ya da elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak sabit fiyat ile ürettiği enerjiyi sisteme verebilecektir. YEKDEM sonrası döneme ilişkin fiyatların düşük oluşması, Şirket'in hasılat ve karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra;

- Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği,
- Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- Yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- Fazla veya eksik elektrik tedariki,
- Emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- Hava koşulları olarak sıralanabilir.

Yukarıda maddelerde bulunan ve buna benzer diğer gelişmeler, elektrik talebinde azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in konsolide satış gelirleri azalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Elektriğin piyasa fiyatındaki bir düşüş, fosil yakıtlar veya nükleer enerji gibi diğer elektrik üretim kaynaklarının maliyetindeki bir azalma, elektriğin toptan satış fiyatını düşürebilecek ve bu da Şirket'in konsolide satış gelirlerinde azalmaya yol açabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket'in faaliyetleri, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesi için gerekli lisans, idari izin ve ruhsatların alınmasına ve bunların muhafaza edilmesine bağlıdır.**

Şirket'in faaliyetleri, kapsamlı mevzuat düzenlemelerine, çeşitli düzenleyici ve denetleyici kamu otoritelerinin denetimlerine ve anılan otoritelerden temin edilen çeşitli lisans, ruhsat ve izinlerin varlığına ve geçerliliğine bağlıdır. Biyogaz Santrali, lisanslı elektrik üretimi

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esenatepe Mahallesi Beşikdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:179 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Ziraatçıkuyu V.D. 399 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis: 0335004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU 34  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No:4 C/Sanyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 209 8245

ARF ENYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ  
Maltepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/30 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740522468  
Tel: 0312 441 83 83

gerçekleştirmekte olup Şirket'in üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Şirket'in elektrik üretimi lisansının süre bitiminden sonra yenilememesi veya Şirket'in faaliyetleri için ihtiyaç duyduğu diğer lisansları, ruhsatları ve izinleri alamaması, alınan lisans, izin ve ruhsatlara aykırı davranması, resmi mercilerin ilgili lisans, ruhsat ve izinleri vermemesi ya da bunların Şirket tarafından zamanında yenilenmemesi, daha önce verilen lisans, ruhsat ve izinlerin iptal edilmesi ya da gereken lisans, ruhsat ve izinlerin ağır koşullara tabi kılınarak verilmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Biyogaz Santrali'nde gerçekleştirilen atık yönetimi faaliyetleri, Çevre Kanunu'na ve ilgili ikincil mevzuata tabidir. Biyogaz Santrali'nin faaliyetleri için ayrıca, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'ndan ilgili çevre izin ve lisanslarının temin edilmesi gerekmektedir. Söz konusu çevre izin ve lisansları belirli süreler için geçerlidir. İlgili çevre izin ve lisanslarının süreleri sona ermeden önce yenilenmemesi halinde söz konusu izin ve lisanslar sona erebilecek veya çevre izin veya lisanslarının yürürlükte olmasına rağmen, ilgili mevzuat uyarınca çevre izin ve lisanslarının iptaline yol açabilecek ihlallerin söz konusu olması halinde, anılan izin ve lisanslar, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından iptal edilebilecektir.

Biyogaz Santrali ve Gübre Üretim Tesisi ile ilgili mevzuata aykırı faaliyetler, EPDK veya Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından söz konusu Biyogaz Santrali'ne ilişkin çeşitli idari para cezalarının uygulanmasına, Şirket tarafından anılan kurumlara verilen teminat mektuplarının gelir olarak kaydedilmesine veya ihlalin ciddiyetine bağlı olarak, Biyogaz Santrali'ndeki faaliyetlerin durdurulmasına ve anılan izin veya lisansların iptaline sebep olabilir.

Bunlara ek olarak, Biyogaz Santrali'nin sahip olduğu lisans, ruhsat ve izinlerin şartlarına uymasına engel olabilecek mevzuatsal değişiklikler yapılması veya idari makamların Biyogaz Santrali'nin sahip olduğu ruhsat ve izinlerde yer alan hükümlerin şartlarını uygulamaması veya beklenmeyen şekilde uygulaması, Şirket'in idari para cezası ve/veya yaptırımlarla karşılaşmasına veya faaliyetlerini geçici veya kalıcı olarak durdurmasına yol açabilir.

Mevzuat kapsamında yapılabilecek değişiklikler çerçevesinde "ÇED Olumlu" kararlarının koşulları ve kapsamı değişebilir ve bu durumda Biyogaz Santrali'ne ilişkin olarak temin edilmiş olan ÇED'e ilişkin kararların iptaline ilişkin davalar açılabilir. Böyle bir durumda Şirket faaliyetleri bu durumdan olumsuz etkilenebilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Ayrıca Şirket'in ilgili dağıtım şirketiyle yaptığı bağlantı anlaşması şartlarına uymamaları ya da sistem kullanım bedellerini ödememeleri, para cezalarının uygulanmasına sebep 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, gelecekte enflasyon oranından daha hızlı artış gösterebilir.

Şirket, yeni santraller için gerekli onay, izin, ruhsat ve lisanslarını alırken, imar izninin alınması, inşaat ve işletme onaylarının alınması veya mevcut onay, izin, ruhsat ve lisanslarındaki koşullara uyumun sağlanması gibi süreçlerde güçlük çekebilir. Şirket'in bu lisansları zamanında yenilemek için gerekli işlemleri veya faaliyetlerini yürütmek için gereken lisans, izin ve ruhsatları almaması veya bunların geçerliliğini korumaması durumunda; Şirket'e idari para cezası verilmesi ve/veya Şirket'e verilmiş izin, ruhsat veya lisansların iptal edilmesi ya da askıya alınması gibi yaptırımlar uygulanabilecektir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Aynı şekilde SPK'da Şirket üzerinde denetim ve incelemeler yürütecek ve geçerli mevzuat çerçevesinde yaptırımlar uygulayabilecek bir düzenleyici kurumdur. Şirket, yürürlükteki

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esas Sermaye: 100.000.000 TL  
Etiler Mah. Büyükdere Çay. Levent Plaza  
Blok No:179 İç Kapı No:29 Sığılı / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. : 385 004 165 21 Tic. Sic. No:270189  
Mersis : 0886004352100019 www.alcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.** 35  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Etiler Mahallesi Maslak Avm. Şişli Çarşısı  
No.4/9 Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. : 734 200 8245

**ARF BİYOGAZ ÜRETİLEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nergis Sokak Çarşı Binası  
No:9/33 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. : 078 6520468  
Tel: 0312 442 82 83

mevzuata uymadığı veya ilgili aykırılıkları gidermediği takdirde SPK, Şirket'e karşı soruşturmalar başlatabilir ve birtakım cezai yaptırımlar uygulayabilir.

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

Yukarıdaki durumların herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetlerinin, mali durumunu ve faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz etkiye neden olabilir.**

Şirket çevre hukuku, enerji sektörü düzenlemeleri, iş sağlığı ve güvenliği hususları kapsamındaki kanuni ve diğer düzenleme hükümlerine uymakla ve tabi olduğu mevzuatta öngörülen izin ve lisansları almak ve muhafaza etmekle yükümlüdür. Söz konusu kanun ve düzenlemelerde veya bunların yorumlanmasında meydana gelebilecek değişikliklere uyumun sağlanması, yürürlükteki düzenlemelerin daha katı şekilde uygulanması ya da söz konusu kanun ve düzenlemelerin ihlaline yönelik iddia veya soruşturmalara karşı savunma yapılması, Şirket'i ilave masraflara veya başka yükümlülüklerle maruz bırakabilir. Buna ek olarak, Şirket'in uymakla yükümlü olduğu kanun ve düzenlemelerin ihlal edildiği tespit edilirse Şirket yaptırımlara maruz kalabilir ve bu husus Şirket'in mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Benzer şekilde, Şirket'in faaliyetleri için sahip olması gereken bir izin veya lisans iptal edilirse veya Şirket, alması gereken bir izni veya lisansı almazsa, Şirket'in faaliyetleri aksayabilir.

Yukarıda anılan durumlardan birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket, vergi mevzuatındaki ve uygulamadaki değişiklikler, vergi oranlarındaki artışlar, vergi denetimleri veya vergi cezalarından olumsuz etkilenebilir.**

Şirket'in fiili vergi oranı, vergi mevzuatındaki veya bunların yorumlanmasındaki değişikliklerden etkilenebilmektedir. Şirket, aynı zamanda uygulamaya konulan yeni vergiler veya geçerli vergi oranlarındaki artışlara maruz kalabilmektedir.

Başta kurumlar vergisi olmak üzere, Şirket'in ödemekle yükümlü olduğu çeşitli vergilerin oranlarının artmayacağı konusunda herhangi bir garanti bulunmamaktadır. Şirket'in herhangi bir mali yıldaki fiili vergi oranını oluşturan faktörler, sonraki mali yıl ve yıllar için geçerli olmayabilir. Gelecek dönemlerde Şirket'in fiili vergi oranındaki bir artış, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu ve beklentileri üzerinde önemli derecede olumsuz etkiye yol açabilir.

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

#### **Davalara ilişkin riskler**

Şirket'in olağan faaliyetleri çerçevesinde, Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir, tahkim kararları Şirket'e karşı işletilebilir, idari yaptırım ve cezalar uygulanabilir. Şirket'in müşterileri, tedarikçileri, işverenleri, çalışanları ve/veya tüm paydaşları üçüncü taraflarca açılacak davaların muhatabı olabilmektedir. Şirket tarafından söz konusu davalar için

**ATA CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levant Plaza  
Blok No:175 Kat:Kapt. No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D: 388 004 38 21 Tic. Sic. No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.atacapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş. 36  
ARF GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaşaya Cad. No:4  
No:4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
Tic. Sic. No:274 208 8245  
MASLAK V.D. 734 208 8245

ARF BİYO ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokakı Saray Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0710 420 468  
Tel: 0312 442 8283



ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Bahsi geçen davaların veya idari işlemlere karşı yapılan itirazların Şirket lehine sonuçlanacağına bir garantisi bulunmamaktadır.

Yukarıdaki durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket'in faaliyetleri, bilgi teknolojisi sistemlerine önemli ölçüde bağımlıdır ve bu sistemlerde yaşanacak bir aksaklık veya sistemlerin işlememesi, Şirket'in faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir.**

Şirket'in üretim tesislerinde kullanılan bilgi teknolojisi sistemlerinin sürekliliğinin sağlanması Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetlerinin sekteye uğramaması için önem arz etmektedir.

Bilgi teknolojisi sistemlerini ve yazılımlarını kullanma ve bunları operasyonlara entegre etme hususu, Şirket'in gelecekteki başarısı için önemlidir. İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'in yedek sistem ve prosedürleri bulunsa da, bilgi teknolojisi sistemlerini destekleyen donanım veya yazılımların gerektiği şekilde çalışmaması, operasyonlarını ve üretim faaliyetlerini aksatabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojisi sistemleri elektrik kesintisi, telekomünikasyon sorunları, sistemlerin çalışmaması, doğal afetler, üçüncü kişilerin müdahalesi veya sair teknik hatalardan kaynaklanabilecek zarar veya kesintilerden olumsuz yönde etkilenebilir. Şirket'in bilgi teknolojisi sistemlerinin zarar görmesi veya gerektiği şekilde çalışmaması, Şirket'in operasyonlarında ve mali işler yapısında aksaklıklara yol açabilir. Ayrıca bu durumlar bazı bilgilerin kaybedilmesine ve/veya ilgili bilgilerin sağlanmasında gecikmelerin yaşanmasına neden olabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini aksatabilir. Bu tür kayıplar veya gecikmeler, üretimde gecikmelere neden olabilir. Bilgi sistemlerinden yaşanabilecek sorunlar muhasebe sistemini de etkileyebilecek olup mali verilerin işlenmesi ve raporlanmasındaki aksaklıklar ise Şirket'in mali verilerinin takip edilmesinde sorunlara yol açabilir.

İşbu izahname tarihi itibarıyla, Şirket'e ait bilgi teknolojisi sistemlerinde önemli bir çökme, kesinti veya güvenlik ihlali yaşanmamış olmakla birlikte, gelecekte bu tür bir durumun gerçekleşmeyeceğinin garantisi bulunmamaktadır. Hassas verileri tehlikeye maruz bırakan bir güvenlik çöküşü, kesintisi veya ihlali yaşanması halinde, Şirket'in üretimi aksayabilir ve bu durum Şirket'in gelir kaybı yaşamasına neden olabilir.

Yukarıda sıralanan durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

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

Buna ek olarak, ödenecek sigorta primlerinin artması halinde Şirket, sigorta kapsamının mevcut haliyle geçerliliğini koruyamayabilir veya Şirket, mevcut durumu muhafaza edebilmek için önemli derecede yüksek bir maliyete katlanmak zorunda kalabilir. Sigorta primlerindeki artış, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Fisirtop Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Brok No:473 16 Kapı No:29 Bisi / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic.No:270188  
Versis :0338004352100015 www.aicapital.com.tr

**RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU 37  
Huzur Mahallesi Maslak Avazağa Caddesi  
No:4 C/Saliye İSTANBUL  
MERSLAK V.D. 734 208 8245

**AKREBİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ.**  
Büyükdere Mahallesi Nergis Sokak Galata Binası  
No:36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 8140330468  
Tel: 0312 442 92 83

Sigortalanmamış veya sigortaların kapsamını aşan zarar veya sorumlulukların meydana gelmesi, Şirket'in itibarına zarar verebilir ve önemli ölçüde üretim kapasitesi kaybına neden olabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket'in mevcut borç yükümlülükleri ve taahhütleri, Şirket'in gelecekte faaliyetlerini devam ettirmek ve yeni iş fırsatlarını değerlendirmek için ihtiyaç duyacağı kaynaklara erişimini kısıtlayabilir.**

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla toplam 181.476.318 TL finansal borcu bulunmakta olup bunların TL 18.712.980 TL'lik kısmı kısa vadeli finansal borçtur. Şirket'in borcu aşağıda belirtilen durumlar dahil olmak üzere faaliyetleri üzerinde önemli sonuçlara yol açabilir:

- Borç ödeme yükümlülüklerinden dolayı işletme sermayesini, yatırım harcamalarını, satın almalar ve diğer genel kurumsal faaliyetleri finanse etmek için gereken nakdin azalması,
- Yeni finansman bulma kabiliyetinin sınırlanması ve yeni finansman maliyetinin potansiyel olarak artması,
- Kur dalgalanmalarına ve faiz oranlarındaki değişimlere daha fazla maruz kalınması,
- Şirket'in borcunun tamamını veya bir kısmını vadesinde veya daha önce yeniden yapılandırmak veya yeniden finanse etmek zorunda kalması,
- Şirket'in faaliyetlerindeki, faaliyet gösterdiği sektördeki ve genel ekonomideki değişikliklere karşı planlama veya bunlara karşı önlem alma esnekliğinin azalması ve Şirket kırılabilirliğinin artması.

Ayrıca Şirket'in ABD Doları ve Avro cinsinden borçları bulunmaktadır. Şirket'in döviz borçluluğu olmasına rağmen Şirket'in operasyonları ve raporlamaları TL cinsinden yapılmaktadır. Her ne kadar güncel durumda Şirket'in gelirleri YEKDEM kapsamında ABD Doları'na endekli olsa da özellikle Biyogaz Santrali'nin YEKDEM süresi sona erdikten sonra, gelirlerin TL bazında olması muhtemeldir. Ayrıca Şirket'in mali tablolarını TL cinsinden hazırlaması dolayısıyla diğer para birimlerine, özellikle ABD Doları'na karşı, TL'nin değer kaybetmesi, ABD Doları'na endekli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çeşitli genel kredi sözleşmelerine taraftır ve bu yolla bankalardan finansman sağlamaktadır. Bu sözleşmelerde bankanın Şirket'ten bilgi ve belge talep hakkı, teminat ve ek teminat talep etme hakkı, kredileri kat etme hakkı, takas ve mahsup hakkı gibi, söz konusu banka lehine ve bu tarz genel kredi sözleşmelerinde mutad olan birçok hüküm bulunmaktadır ve Şirket ilgili sözleşmelere taraf olarak bu hükümlere uyacağını taahhüt etmiştir. Şirket'in verdiği taahhütlerden herhangi birine ilişkin olarak temerrüde düşmesi bu sözleşmelerin ihlaline yol açabilir. Şirket'in temerrüdü durumunda bankalar kredileri geri çağırabilir.

Yukarıda bahsedilen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

**Şirket net işletme sermayesini etkin bir biçimde yönetemeyebilir, net işletme sermayesi ve/veya büyüme fırsatları için gerekli finansmanı elverişli koşullarda elde edemeyebilir. Ayrıca Şirket, finansal yükümlülüklerini yerine getirme yeteneği ile ilgili risklere tabidir.**

Şirket'in net işletme sermayesi gereksinimi; pazar koşulları, faaliyet performansı ve/veya kendi kontrolünde olmayan diğer etkenlerle değişkenlik gösterebilir. Şirket net işletme sermayesi için ihtiyaç duyduğu finansmanı özsermaye ve genel kredi sözleşmeleri ve finansal kiralama sözleşmeleri gibi çeşitli finansman sözleşmeleri yoluyla temin etmektedir.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Eskişehir Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:178 Kapı No:25 Şişli - İstanbul  
Zincirlikuyu V.D: 388 004 38 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.alcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** 38  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No:4 Çarşıyer / KATILIM MENKUL DEĞERLERİ  
MASLAK V.D 731208 8245

**ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Çamaşhanası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07495 20868  
Tel: 0312 442 83 83

Şirket'in finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getirme yeteneği, ekonomik şartlar, pazar şartları ve yeniden finansman mevcudiyeti de dahil, Şirket'in kontrolü dışında olan çeşitli faktörlere bağlıdır.

Şirket gelecekte faaliyetlerinden yeterli miktarda nakit akışı elde edemeyebilir veya kredi ve/veya sermaye piyasaları gibi alternatif kanallardan finansman temininde zorluk yaşayabilir ya da yüksek finansman maliyetlerine katlanmak durumunda kalabilir. Bu durum Şirket'in karlılığında daralmaya ve mali yapısında olumsuzluklara neden olabilir.

Şirket, finansman sözleşmelerinden doğan finansal yükümlülüklerini zamanında yerine getiremediği takdirde, söz konusu yükümlülükler bakımından temerrüde düşecektir. Bu da, ilgili kredi verenlerin Şirket'e karşı yasal takip başlatmalarına neden olabilir ve Şirket borçlarının derhal muaccel hale gelmesine yol açabilir. Bu her iki durum da, Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve gelecekle ilgili beklentileri ve Şirket'in itibarı üzerinde önemli olumsuz bir etkiye neden olabilir.

Şirket'in büyümesi için ortaya çıkabilecek finansman ihtiyaçlarına ilişkin olarak Türkiye ve dünyadaki siyasi veya ekonomik koşulların olumsuz yönde değişmesi durumunda, finansman maliyetleri artabilir ya da Şirket hiçbir şekilde finansman elde edemeyebilir. Sözleşme kapsamındaki de dahil olmak üzere, Şirket'in borçlarını ifa edememesi, beklentilerini, faaliyet sonuçlarını ve mali durumunu önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

***Doğal çevreye verilen herhangi bir zararın Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin inşa edilmesi veya işletilmesinden kaynaklandığının ileri sürülmesi dolayısıyla uygulanan yasal işlem, uyumluluk çalışmaları ve/veya Biyogaz Santrali'nde üretim faaliyetlerinin durdurulması, maliyetlerin artmasına yol açabilecektir.***

Faaliyetlerinin doğası gereği Şirket, çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanım sorunları ve benzeri çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilmektedir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikayetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilmektedir. Bu sebeplerle Şirket, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin varlığının 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 şikayet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

Rahatsızlık iddiaları, yerel nüfustaki değişiklikler, Şirket'in teçhizatlarındaki bozulmalar gibi işletmesel değişiklikler veya sonradan yapılan yeni projelerle birlikte etkilerin artmasından kaynaklanabilir. Bu iddialar, inşaat izinleri veya diğer ilgili izinlerde belirtilen sınırlamalara uyulmasından bağımsız olarak ortaya çıkabilmektedir.

Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi biri nedeniyle yasal işlem uygulanması ve/veya üretim faaliyetlerinin durdurulması, Şirket'in masraflarında artışa yol açabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

***Elektrik ve gübre üretim faaliyetleri sırasında yürütülen işlemler ve bazı doğal veya toplumsal olaylar, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetleri bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.***

Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletilmesine yönelik faaliyetler, büyük ekipmanların işletilmesi, iletim ve dağıtım sistemlerine elektrik verilmesi dahil olmak üzere tehlikeli faaliyetleri gerektirmektedir. Doğal risklere ek olarak Şirket'in yetersiz iç prosedürler uygulaması, teknolojik aksaklıklar, beşeri hatalar veya dış etkiler sonucunda ortaya çıkabilecek

**AL CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sermaye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:173 İç Kapı: No:20 Sisli / İstanbul  
Nispetiye Kuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic.No:270129  
Erişim: 0338004352100016 www.alcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 39  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaşpa Caddesi  
No.4 C Sırtıyer İSTANBUL  
MASLAR V.D. 734 218 8245

ARF BİYOGENİBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nergiz Sokak Sama Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0706520468  
Tel: 0312 442 8283

tehlikeler ve aşağıda sıralanan durumlar, Biyogaz Santrali'nin faaliyetlerinin doğası gereği bazı tehlike ve riskler oluşabilmektedir:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar,
- Elektrik arkları ve teknik arızalar sebebiyle üretim kayıpları,
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklanan üçüncü taraf zararları,
- Terör saldırıları,
- Şebeke kaynaklı zararlar,
- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer doğal afetler.

Ayrıca Gübre Üretim Tesisi'nin faaliyetlerinden dolayı aşağıda sıralanan riskler oluşabilmektedir:

- Kazalar, yangınlar ve patlamalar,
- Teknik arızalar sebebiyle üretim kayıpları,
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanlarından kaynaklanan üçüncü taraf zararları,
- Terör saldırıları.

Bu tehlikeler, önemli yaralanmalara, ölümlere, Biyogaz Santrali'nde ve ekipmanlarda ciddi hasarlara ve yıkıma yol açabilir.

Bu olaylardan herhangi birinin meydana gelmesi, araştırma, onarım, zararların giderilmesi, çevrenin temizlenmesi, idari yaptırımlar, para cezaları ve faaliyetlerin durdurulması, Şirket'in gelir kaybı yaşamasına sebep olabilir. Meydana gelen zararlara ilişkin yasal talepler, adli veya idari takiplere yol açarak Şirket'in sorumluluğunun doğmasına veya itibarının zedelenmesine neden olabilir. Buna ek olarak Şirket'in sigorta yaptırması, Şirket'in maruz kalabileceği gelir kaybı, tazminat ödemeleri, finansman maliyetindeki artışları karşılamada yeterli olmayabilir. Yukarıda açıklanan durumlardan herhangi birinin ortaya çıkması halinde bu durum Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.**

Şirket; çalışanlarının veya Şirket'in faaliyetlerinde yer alan diğer üçüncü kişilerin, Şirket'in uyum politikalarına veya geçerli kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, uluslararası yaptırımlara ilişkin düzenlemelerin, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, Şirket'in belirli projelere katılmasını engelleyebilir veya mevcut sözleşmelerin feshi gibi birçok diğer sonuca yol açabilir. Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin geçerli kanun, kural veya prosedürlere uymaması veya uymadıklarından şüphe edilmesi durumunda Şirket bu sebeple yaşayabileceği itibar kaybından olumsuz etkilenebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

**Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.**

Şirket, olağan faaliyetleri dahilinde, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam etme niyetindedir.

**AL CAPITAL YATIRIMI**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:20 Kat:1 / İstanbul  
Fincinlikuyu M.D.: 399 004 35 21 Tic Sic.No:270189  
İletişim :0338004352100018 www.alcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
GİRİŞİM BERMAYESİ YATIRIM FONU  
Majallesi Maslak Kavzağı Çarşı  
No:4 C. Sanjer / İSTANBUL  
MABLAKALD. 734 208 8245

40

**AKS BİYOGAZ ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No:96 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE Y.D. 08740520468  
Tel: 0312 48282 83

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

***Kilit personelin kaybedilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların Şirket bünyesine dahil edilememesi ya da geç dahil edilmesi, Şirket'in büyümesini sınırlandırabilir ve faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.***

Şirket faaliyetlerinin başarısı, Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin işletme ve bakımından sorumlu olan teknik personel dahil yönetim, yönetici müdürler ve diğer kilit çalışanların tecrübesine ve bunlar tarafından sağlanan hizmetlere dayanmaktadır. Buna ek olarak, Şirket'in bilgi birikiminin büyük bir bölümü, iç kaynaklardan geliştirilmiştir ve dolayısıyla dış kaynaklar ile değiştirilmesi güçtür.

Şirket'in içinde bulunduğu sektörde, Şirket'in organizasyonuna benzer bir organizasyonu etkin bir şekilde yönetebilecek üst düzey yöneticilerin yanı sıra, teknik uzmanlığa veya sektör uzmanlığına sahip nitelikli çalışanların istihdamı konusunda ciddi bir rekabet söz konusudur. Kilit personellerin özellikle rakip firmalarca istihdam edilmesi veya kilit personel ve nitelikli çalışanların işe alınamaması ve muhafaza edilememesi, Şirket'in bilgi birikimi ve liderlik kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bahsi geçen durumlardan herhangi birinin gerçekleşmesi, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

***Şirket'in payları piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, Şirket'in hakim ortağı Şirket sermayesine sahip olmaya devam edeceğinden hakim ortağın menfaatleri, piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile örtüşmeyebilir.***

Halka arz öncesinde RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Şirket'in sermayesinin doğrudan %95,02'sine sahiptir. Halka arz sonrasında da RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Şirket üzerinde kontrol sahibi olmaya devam edeceği düşünülmektedir.

Gelecekte RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile yatırımcıların menfaatleri her zaman örtüşmeyebilir.

Şirket'in hakim pay sahibi RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu çoğunluk hissedarı olmaya devam ettiği sürece bu durum, Şirket'in önemli politikalarını, Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alanların menfaatleri ile çatışacak şekilde etkileyebilir.

## **5.2. İhraççı'nın içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:**

***Türkiye, Şirket'in faaliyet göstermekte olduğu sektör ve Şirket'in faaliyetleri COVID-19 sebebiyle oluşan küresel makroekonomik koşullardan olumsuz etkilenmektedir ve etkilenmeye devam edebilir.***

Dünya genelinde çoğu ekonomi, COVID-19 salgını veya benzer salgınlarla tetiklenen küresel ekonomik krizle başlayan ekonomik gerilemeden ciddi bir biçimde etkilenmektedir ve salgının ekonomi üzerindeki etkisi devam etmektedir. Şirket'in faaliyet gösterdiği elektrik sektörü ve Şirket'in faaliyetini esaslı anlamda etkileyen küresel ekonomik daralmanın etkilerinin ne kadar devam edeceği, yerel ve global ölçekte alınan önlemlere rağmen, belirsizliğini korumaktadır. Türkiye gelişmekte olan bir ekonomi olarak salgından ve salgının tetiklediği küresel ekonomik krizden etkilenmiştir. Eğer benzer küresel ekonomik zorluklar devam ederse Türkiye ekonomisi olumsuz olarak etkilenebilir ve Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları ve mali durumu üzerinde olumsuz bir etki doğurabilir.

**WAL CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Livent Plaza  
Blok No:175 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. : 388 004 85 21 Tic.Sic.No:270489  
Tic.Sis. :0388004352100016 www.walcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU 41  
Huzur Mahallesi Maslak Meydanı Caddesi  
No:4/C Kat:1 / İSTANBUL  
MERSİS V.D. 734 208 8245

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU 41  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Dama Binası  
Kat:1/16 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 0734 820468  
Tel: 0312 442 82 83

### **Elektriğe olan talep azalabilir.**

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

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

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

Yukarıda belirtilen makroekonomik ortam, demografik faktörler veya mevsimsellik gibi faktörlerden herhangi biri, Şirket'in ürettiği elektriğe olan talebi etkileyebilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

### **Elektrik piyasası fiyatları ve tahmini fiyatlar, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilir.**

Spot elektrik piyasasındaki elektrik fiyatı, önemli ölçüde değişkenlik gösterebilmektedir. İşbu izahname tarihi itibarıyla Biyogaz Santrali'nin kalan ortalama YEKDEM süresi yaklaşık 6 yıldır. Bu nedenle Şirket, halihazırda spot elektrik piyasasındaki fiyat dalgalanmalarının etkilerinden büyük ölçüde korunmuş durumdadır. YEKDEM, bir yenilenebilir enerji santralinin işletmeye alınma tarihinden itibaren on yıl süreyle (yenilenebilir enerji kaynağına bağlı olarak farklılık gösteren) dolara endeksli sabit bir satış fiyatı uygulamasıyla yenilenebilir enerji santrallerine teşvik sağlamaktadır. Buna karşılık YEKDEM'den en çok 10 yıl boyunca faydalanılabildiği için, Biyogaz Santrali için sürenin dolması sonrasında Şirket, Biyogaz Santrali için YEKDEM'den faydalanmaya devam edemeyecektir.

Biyogaz Santrali'nin YEKDEM sürelerinin sona ermesi halinde Şirket, ürettiği elektriği spot elektrik piyasasında spot piyasa fiyatından satacaktır. Spot elektrik piyasa fiyatları, elektrik arz ve talep faktörlerinden etkilenecek şekilde değişkenlik gösterebilmektedir.

Yeni YEKDEM tarifesi, mevcut YEKDEM tarifesine göre daha düşük fiyatları sunmakta ve tarife her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenmekte olup fiyat üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Halihazırda yeni YEKDEM spot piyasa elektrik fiyatlarından daha yüksek olsa da gelecekte bu durumun devam etme garantisi bulunmamaktadır. Şirket YEKDEM veya spot piyasadan satma tercihini yıllık olarak sonraki yıl için seçme hakkına sahiptir. Eğer yeni YEKDEM, spot piyasa elektrik fiyatlarından daha düşük olursa sonraki yıl için spot piyasadan satma tercihini kullanabilecektir.

**Yenilenebilir enerji için sağlanan devlet desteğinin azalması veya kesilmesi ya da devletin enerji politikasındaki ve enerji mevzuatındaki diğer değişiklikler, Şirket'in gelecekteki yatırım ve büyüme planlarını olumsuz etkileyebilir.**

Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarının geliştirilmesi ve yenilenebilir enerji üretimi, devletin YEKDEM gibi düzenlemelerinden ve mali desteğinden faydalanmaktadır. Türkiye'nin yenilenebilir enerjinin geliştirilmesini aktif bir şekilde destekleyen politika ve destek mekanizmalarını benimsemiş olmasına karşılık, bu yaklaşım gelecekte değişebilir.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:179 İç Kat No:29 Sisli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0368004352100015 www.alcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 42  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak 3333  
No:4 C.Sarıyer / İstanbul  
MASLAK V.D. 734 208 8245

YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergis Sokak Bataş Binası  
No:137 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 070 520 468  
Tel: 0312 442 82 83

Ek olarak yeni YEKDEM fiyatları, TL cinsinden belirlenmiş olup üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. Yeni YEKDEM fiyatları, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşvik fiyatları, her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişikliklerine göre güncellenecek olsa da finansmanın döviz ile sağlanması halinde, ödeme vadesi geldiğinde döviz kurundaki dalgalanmalar tam olarak yakalanamayabilir ve böylece Şirket'in geliştirme aşamasındaki mevcut yenilenebilir enerji projelerinden beklentileri karşılanmayabilir.

İlgili teşvik politikalarının yürürlükten kaldırılması veya bu politikalarda yapılabilecek olumsuz değişiklikler veya bunların uygulanmasıyla ilgili sorunlar ve belirsizlikler, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

**Şirket, elektrik satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.**

Şirket, YEKDEM sonrası dönemde alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir. Şirket'in müşterilerinin içinde bulunduğu nakit sıkıntıları ve ödeme zorlukları gibi mali sorunlar, Şirket'in, alacaklarını, zamanında ve tam olarak tahsil edebilmesini engelleyebilir. Ayrıca Şirket, alacaklarını tahsil edebilmek amacıyla dava açmak durumunda kalabilir. Bu durum da Şirket için ek masraf doğurabilir. Şirket'in icra takibine konu tutarları artabilir. Şirket'in alacaklarını herhangi bir şekilde tahsil edememesi, Şirket'in faaliyetlerini, faaliyet sonuçlarını, mali durumunu, geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir.

**Alternatif enerji kaynaklarının bulunması ya da alternatif enerji kaynaklarına talebin artması durumunda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.**

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

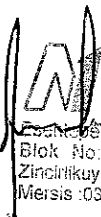
**Biyokütle yakıt stoklarının zarar görmesi, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.**

Şirket, Biyogaz Santrali'nin biyogaz yakıt ihtiyacını sürdürülebilir şekilde sağlamak için bir sonraki yıl tüketeceği büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdi (mısır silajı, patates yeşili vb.) ihtiyaçlarını bulunduğu yılın son çeyreğinde tedarik etmekte ve stok sahalarında muhafaza etmektedir. Her ne kadar yangın söndürme teknolojileri ile donatılmış olsa da stok sahalarında herhangi bir sebeple çıkabilecek yangın sonucu Şirket, biyokütle yakıt stoklarını kaybedebilir ve Biyogaz Santrali'nin yakıt ihtiyacını karşılayacak tedarik zincirini oluşturmakta güçlük yaşayabilir. Tüm stokların yangın riskine karşı sigortaları olsa da bu sigorta zayi olan stokların maliyetini karşılamaktadır. Her ne kadar Biyogaz Santrali'nin kar kaybı sigortaları olsa da Biyogaz Santrali'nin üçüncü şahıs tedarikçilerden biyogaz tedarik ederek faaliyet göstermesi mümkün olduğu için Biyogaz Santrali'nin kar kaybı sigortasından faydalanması mümkün olmayabilir.

### 5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

**İhraç edilen paylar ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşayabilir.**

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a

**AF CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:175 İç Kapı No:39 Beşiktaş / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 389 001 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0388004352100015 www.afcapital.com.tr

43  
**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddeesi  
No:4 C Şişli / İSTANBUL  
MERSİS V.D. 734 208 8245

**YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Garaj Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
**MALTEPE V.D. 0740530468**  
Tel: 0312 44282 83

ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir. Fiyat, halka arz fiyatının altına düşebilir.

Halka arz fiyatı, Halka Arz Edilen Paylar'ın, halka arz edileceği pazarda işlem gördüğü fiyatı ya da gelecekteki performansını yansıtmayabilir. Ayrıca Şirket'in faaliyet sonuçları ya da finansal performansı, işbu izahnamede değinilen risk faktörleri veya diğer koşullar nedeniyle analistlerin veya yatırımcıların beklentilerini karşılamayabilir. Halka Arz Edilen Paylar'ın değeri, Şirket'in ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara ve diğer etkenler ile izahname setinde değinilen risk faktörleri kapsamında ele alınan koşullar ya da diğer koşullara tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket'in faaliyet sonuçlarında meydana gelebilecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanmaması, Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir ve yatırımcıların halka arz kapsamında aldıkları payları halka arz fiyatından veya bu fiyatın üzerinden satma imkanları hiçbir zaman olmayabilir.

Sonuç olarak, halka arz kapsamında Halka Arz Edilen Paylar'ı satın alan yatırımcılar, Halka Arz Edilen Paylar'a yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

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

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 47.000.000 TL nominal değerli pay BİST'te işlem görecektir. %25,71 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilir, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilir ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilir.

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

**TL'nin değerindeki dalgalanmalar, Halka Arz Edilecek Paylar'ın değerini etkileyebilir.**

Halka Arz Edilen Paylar için kote edilen fiyat TL cinsinden olacaktır. Ayrıca, Halka Arz Edilen Paylar paylar bakımından Şirket'in dağıtacağı kar payları, TL cinsinden ödenecektir. Şirket mali tabloları da TL cinsinden düzenlenmektedir. TL'nin değerindeki dalgalanmalar, Halka Arz Edilen Paylar'ın değerini etkileyebilir.

**Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir.**

Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarın likiditesi Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların Halka Arz Edilecek Paylar'ı satın alma ve satma hacmine, işlem sıklığına ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin aktif bir işlem pazarı oluşmayabilir veya bu Pazar sürdürülebilir olmayabilir. Bu durumda yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanları olumsuz yönde etkilenebilir. Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin pazarda likiditenin düşük olması, Halka Arz Edilecek Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini artırabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın fiyatı, zaman zaman önemli boyutta dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak

**WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:17 Kat: No:23 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 363 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0333004352100015 www.walcapital.com.tr

**NE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.**  
ARZ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Mesai Binası Kat: 5  
No: 10 C Saliyer / KATANCI  
MASRAK V.D. 734 208 8243

**ARF/BİD SÖZLEŞİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Dama Binası  
No: 2/26 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740 620468  
Tel: 0312 443 82 83



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

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

***Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımının yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir.***

İhraççı ve İhraççı'nın tüm ortakları, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren bir yıl boyunca bedelli sermaye artırımını yapmayacaklarını, maliki olabilecekleri Şirket paylarını satmayacaklarını, devretmeyeceklerini, rehnemeyeceklerini veya bu paylar üzerinde sair suretle tasarrufta bulunmayacaklarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına sebep olmayacaklarını, bu sonuçları doğurabilecek başkaca herhangi bir işlem yapmayacaklarını ve yönetim kontrolüne sahip oldukları herhangi bir iştirak ya da bağlı ortaklık veya bunlar adına hareket eden kişiler tarafından da bu sınırlamalara uyulmasını sağlayacaklarını borsa dışında yapılacak satışlarda da satışa konu payların bu sınırlamalara tabi olacağını alıcılara bildireceğini taahhüt etmiştir.

Ayrıca Halka Arz Eden Pay Sahipleri ve İhraççı'nın diğer tüm ortakları, Pay Tebliği'nin 8 inci maddesinin birinci ve üçüncü fıkraları uyarınca sahip oldukları Şirket paylarını, Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladıkları tarihten itibaren bir yıl boyunca halka arz fiyatının altında bir fiyattan borsada satmayacaklarını, bu payların halka arz fiyatının altında borsada satılması sonucu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacaklarını taahhüt etmiştir. Bu sürelerin sona ermesinden sonra, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahipleri, halka arz etmeyen pay sahipleri ya da başkaları tarafından gerçekleştirilecek bu gibi satışlar veya bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı Halka Arz Edilecek Paylar'ın işlem gördüğü fiyat ile ileride Şirket'in sermaye artırımını yoluyla sermaye toplama imkanını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Halka açık şirketler, ilgili mevzuat ve Kurul düzenlemeleri uyarınca hazırlanan esas sözleşmeleri ve hissedarlarınca benimsenen kâr dağıtım politikaları doğrultusunda kâr payı dağıtmaktadır. Halka açık şirketler, kendi takdirlerinde olmak üzere, nakden ve/veya bedelsiz paylar şeklinde kâr payı dağıtabilecekleri gibi, kârı şirket bünyesinde tutmaya da karar verebilirler. Mevcut olması halinde, gelecekteki kârın fiilen ödenmesi ile bu ödemenin şekli ve miktarı da bunların tutarları, yeterli kâr elde edilmemesi, dağıtılabilir kâr ve yedek akçelerin miktarı,

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esas Sözleşme: Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No: 175 İç Kapı No: 19 Şişli / İstanbul Ziraat Kuyu V.D.: 399 014 36 31 Tic.Sic.No: 270189 Mersis: 0383004352100015 www.alcapital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YAT. A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaazma Cad. No: 4 C Sanyer / İstanbul  
EĞİLER V.D. 734 206 8146

45

ARF FİC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası No: 19/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D.: 0312 442 82 83  
Tel: 0312 442 82 83

net işletme sermayesi gereksinimleri, finans maliyetleri, sermaye harcamaları ve yatırım planları, hasılat, kârlılık seviyesi, borç-özsermaye oranı, pay sahiplerinin kâr payı hedef ve beklentileri ile yönetim kurulunun farklı zamanlarda kendi takdiri doğrultusunda ilgili addedeceği diğer faktörler de dahil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın birtakım etkenlere bağlı olacaktır.

Şirket önemli ölçüde kâr elde etse bile, yönetim kurulunun söz konusu kârın özkaynakların güçlendirilmesi, yeniden yatırım ya da şirket satın alımları vasıtasıyla pay sahiplerine daha yüksek bir değer yaratacağını düşünmesi gibi başka amaçlarla kullanılması durumunda kârın kullanımına ilişkin genel kurula sunacağı öneri kâr payı ödenmemesi yönünde olabilir. Sonuç olarak, Şirket'in gelecekteki kâr payı ödemeleri değişkenlik arz edebilir ve kısıtlı olabilir.

**Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i olumsuz yönde etkileyebilir.**

A Grubu pay sahibinin sahip olduğu payları gelecekte üçüncü kişilere satması halinde Şirket'in yeni ortağı ya da ortakları Şirket'in idaresi konusunda mevcut A Grubu pay sahibi ile aynı performansı gösteremeyebilir veya menfaatleri Şirket'in ya da diğer pay sahiplerinin menfaatleriyle örtüşmeyebilir. Benzer bir şekilde, Şirket'in mevcut ortakları arasındaki ilişkinin bozulması Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. Bu durumlardan herhangi birinin meydana gelmesi Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz yönde etkileyebilir.

**İhraççı'nın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda İhraççı'nın paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.**

Şirket geçmiş yıllarda gösterdiği finansal performansı sürdürmeyebilir. Şirket'in finansal performansının piyasa beklentilerinin altında olması Şirket'in paylarının fiyatının düşmesine sebep olabilir. Şirket paylarında yaşanabilecek yüksek hacimli satışlar nedeniyle pay fiyatında yaşanan düşüşler pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir. Ayrıca Şirket'in performansından bağımsız olarak, sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda, İhraççı'nın pay fiyatının da olumsuz yönde etkilenmesi söz konusu olabilir ve bu durumda Şirket pay sahiplerinin zarar görmesine neden olabilir.

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

Halka arz işleminden önce, Şirket'in payları Türkiye'de veya yurtdışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin hiçbir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin aktif bir işlem piyasası oluşmayabilir veya bu piyasa sürdürülebilir olmayabilir ve bu durum da yatırımcıların halka arz kapsamında satın aldıkları paylara ilişkin alım ve satım işlemleri yapma imkanlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Halka Arz Edilen Paylar'a ilişkin pazarın sınırlı olması, Halka Arz Edilen Paylar'ı elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetlerini olumsuz etkileyebilir ve Halka Arz Edilen Paylar'ın işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

**Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.**

Şirket paylarının halka arz fiyatının belirlenmesine esas teşkil eden fiyat tespit raporunda belirtilen varsayımlarının gerçekleşmemesi durumunda Şirket'in finansal performansı

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Ziraatçıkuyu V.D. : 389 004 35 21 Tic.Sic.No:276189  
Mer.Sis : 0388004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PİE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Cad. No:4 C.Şarhler İSTANBUL  
MOSLAK V.D. : 208 822

**ARF BİYO ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. : 07 0320 458  
Tel: 0312 4428 433

beklentilerin altında oluşabilir ve bu durum, Şirket'e ilişkin gelecek beklentilerini olumsuz etkileyerek Şirket'in pay fiyatını düşürebilir.

Fiyat tespit raporundaki varsayımların gerçekleştirilmesi veya gerçekleştirilmemesi, Şirket pay fiyatlarının halka arz sonrasındaki seyrini etkileyeceğinden, yatırımcıların yatırım kararlarının söz konusu varsayımların detaylı şekilde incelenmesinin ardından verilmesi gerekmektedir.

#### 5.4. Diğer riskler:

##### **Likidite riski**

Şirket, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetmeye çalışmaktadır.

##### **Kredi Riski**

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır.

##### **Faiz Riski**

Faiz oranlarındaki değişimler, faize duyarlı varlık ve yükümlülükler üzerinde yaptığı etkiyle finansal sonuçlar açısından önemli bir risk oluşturmaktadır. Bu risk, faize duyarlı kalemlerin miktar ve vadelerini dengeleyerek yönetilmektedir.

##### **Kur Riski**

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, kur riskine maruzdur. Şirket, döviz cinsinden kredileri, alacak ve borçları nedeniyle net yabancı para açık pozisyonu taşımaktadır. Bu çerçevede, Şirket, kur riskini döviz bakiyeleri pozisyonu analizi ile izlemektedir.

##### **Doğal Afetler, Savaş, Olağanüstü Durumlar ve Salgın Hastalıklar Yaşanması**

Şirket'in kontrolü dışında gelişen doğal afetler, terör olayları, ayaklanma, savaş ve salgın hastalıklar, Şirket'in faaliyetlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir. Doğal afetler, hava durumundaki olağandışı şartlar, hastalık, grevler, nakliye problemleri, hükümet düzenlemeleri, siyasi karışıklıklar, terör saldırıları veya yangın, patlamalar, mekanik arıza, iş kesintileri ve sanayi üretimini etkileyen enerji kesintileri gibi nedenlerle plansız şekilde üretimde durmalar veya yavaşlamalar meydana gelebilir ve bu durum Şirket'in üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Şirket'in bu durumlardan herhangi biriyle karşılaşması durumunda yeterli kapasiteye sahip alternatif tedarik sağlayabilecek tesisleri mevcut olmayabilir veya bu durum üretim maliyetlerini arttırabilir.

## 6. İHRAÇCI HAKKINDA BİLGİLER

### 6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

#### 6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in unvanı ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi olup kullanılan işletme adı bulunmamaktadır.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic Sic No:270189  
Mersis :0386004362100015 www.alcapital.com.tr

**ARF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağı Cad. No:4 C Sanyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 209 8248

**ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ**  
Huzur Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0640320468  
Tel: 0312 442 2583

**6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:**

<b>Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi:</b>	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
<b>Bağlı bulunduğu ticaret sicil Müdürlüğü:</b>	Ankara Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret sicil numarası:</b>	399723

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

Şirket, İstanbul Ticaret Sicili'ne 2016 yılında tescil edilmiştir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 5. maddesi uyarınca Şirket'in süresi sınırsızdır.

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

<b>Hukuki Statüsü:</b>	Anonim Şirket
<b>Tabi olduğu mevzuat:</b>	T.C Kanunları
<b>İhraççının kurulduğu ülke:</b>	Türkiye Cumhuriyeti
<b>Kayıtlı merkezinin adresi:</b>	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
<b>İnternet adresi:</b>	www.arfbio.com
<b>Telefon:</b>	0312 442 82 83
<b>Faks:</b>	0312 442 03 16

**6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:**

Aşağıdaki tabloda, Şirket'in kuruluşundan itibaren gösterdiği gelişmenin önemli aşamaları yer almaktadır.

<b>Tarih</b>	<b>Gelişme</b>
<b>2016</b>	Şirket, "ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş." adıyla 2016 yılında yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere Ankara'da 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur.
<b>2017</b>	Biyogaz Santrali toplam 21 milyon ABD doları yatırım ile anahtar teslim olarak kurulmuş, ön lisansı 2017 yılında alınmıştır. Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara'dan Aziziye Mah. Cinnad Cad. No: 52/7 Çankaya / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 19.06.2017 tarihinde tescil edilmiş olup 22.06.2017 tarih ve 9353 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
<b>2018</b>	Şirket geçici kabul, proje onay ve üretim lisanslarını almış olup elektrik üretim faaliyetine geçmiştir. Şirket nakdi sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup bu kapsamda sermayesi 2.000.000 TL olmuştur. İşbu sermaye artırımını 22.05.2018

	<p>tarihinde tescil edilmiş olup 24.12.2018 tarih ve 9585 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>
2020	<p>Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/7 Çankaya / Ankara'dan Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 16.07.2020 tarihinde tescil edilmiş olup 16.07.2020 tarih ve 10119 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>
2021	<p>Şirket ortak alacaklarından sermaye artırımı gerçekleştirmiş olup sermayesini 15.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımı 11.02.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 12.02.2021 tarih ve 10266 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket nakdi sermaye artırımı gerçekleştirmiş olup sermayesini 70.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımı 25.03.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 26.03.2021 tarih ve 10296 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Mevcut ünvanı: Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi) sermaye artırımına iştirak etmek suretiyle, şirkette pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımı kapsamında Şirket'in sermayesi 105.241.000 TL'ye artmış olup işbu sermaye artırımı 24.12.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 24.12.2021 tarih ve 10480 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>
2022	<p>Şirket, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan faal durumdaki biyogaz tesisindeki ana kaynağa ilave olarak GES yapma hakkına sahip olmuştur ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır.</p> <p>Şirket iç kaynaklardan sermaye artırımı gerçekleştirmiş bu kapsamda sermayesini 137.500.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımı 30.03.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 30.03.2022 tarih ve 10548 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket adres değişikliğine giderek merkez adresini Aziziye Mah. Cinnah Cad. No: 52/8 Çankaya / Ankara'dan Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara adresine taşımıştır. İşbu adres değişikliği 05.08.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 05.08.2022 tarih ve 10633 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket sermaye azaltımına gitmiş bu kapsamda sermayesi 105.241.000 TL olmuştur. İşbu sermaye azaltımı 12.09.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 12.09.2022 tarih ve 10658 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>
2023	<p>Şirket'in kayıtlı sermaye sistemine geçişine SPK'nın 26.01.2023 tarihli ve 4/108 sayılı toplantısında izin verilmiş olup Şirket gerçekleştirdiği 24.07.2023 tarihli genel kurul toplantı kapsamında esas sözleşmesini tadil ederek kayıtlı sermaye sistemine geçmiştir. İşbu esas sözleşme tadili 17.08.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 21.08.2023 tarih ve 10897 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket sermaye artırımına giderek tamamı iç kaynaklardan karşılanmak üzere çıkarılmış sermayesini 147.337.401 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımı 08.12.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 08.12.2023 tarih ve 10975 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:179 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul  
 Zincirlikuyu M.D. 358 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
 Mersis :0336004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 49  
 Huzur Mahallesi Maslak Ayaşada Caddesi  
 No.4 C Katı / İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 34 205 3245

ARF BOYUNLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM & DAĞITIM A.Ş.  
 Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
 Blok No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0743520058  
 Tel: 0312 442 81 88

## 6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

## 6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in işbu izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Kullanım Yeri	Yatırımlar	Yatırım Bedeli	Yatırım Yılı	Tamamlanma Derecesi (%)	Tamamlanma Yılı	Finansman Şekli
Gübre Tesisi	Tesis kuruluşu	54.246.981 TL	2021	100	2023	Özkaynak
Güneş Enerjisi Santrali	Santral kuruluşu	266.918 TL	2022	1	2024	Özkaynak

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

Şirket'in işbu izahname tarihi itibarıyla yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekilleri hakkındaki bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Proje Türü	Yatırımın niteliği	Coğrafi Konum	Finansman Şekli	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
Güneş Enerjisi Santrali	Santral kuruluşu	Ödemiş, İzmir	Özkaynak	1	2022	2024

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

Şirket'in yönetim kurulu tarafından fon kullanım yeri raporu hazırlanmıştır. Bu rapor haricinde yatırımlar hakkında bağlayıcı alınan bir karar veya imzalanan bir sözleşme ile girişim bulunmamaktadır.

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

Şirket'in teşvik ve sübvansiyonları ile işbu teşvik ve sübvansiyonların koşullarına ilişkin bilgi aşağıda sunulmaktadır.

	BAŞLAM A TARİHİ	BELG E NO	YERİ	CİNSİ	KONUS U	BİTİŞ TARİHİ	İSTİSNAL AR	DESTE K ORAN LARI	DES TEK LEM E SİNİ Fİ	Duru mu	SABİT YATIRIM TUTARI (TL)
Gübre Tesisi	18.11.2019	506516	Ödemiş İzmir	Kurulum	Kimyasal Gübre ve Azotlu Bileşikler	04.11.2022	KDV Muafiyeti	%20 KDV indirimi	Genel	Süresi sona ermiştir,	18.503.700

**M1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 363 004 33 21 Tic. Sic. No: 270189  
Mersis : GS86004352100015 www.m1capital.com.tr

**ARF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.** 50  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazaga Caddesi  
No:4 Kat:5 Sanayi / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 200 8245

**ARF ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Nergis Sokak Ganta Binası  
No:1/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 045 520 658  
Tel: 0312 442 8243


## 7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

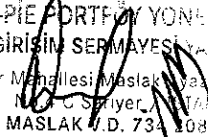
### 7.1. Ana faaliyet alanları:

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

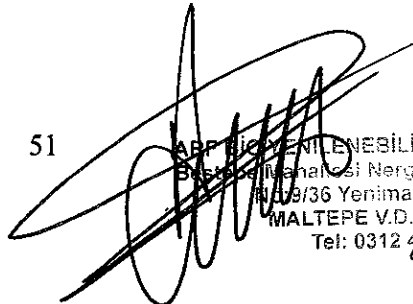
#### Genel Bakış:

Şirket'in İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması gerçekleştirilmekte olup, burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu ise; biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organomineral gübre olarak üretilmesi, bu gübrelerin organik ve kimyasal işleme tabi tutulması, gerekli izinler alınarak bu amaçla tesis oluşturulması, üretilmesi tesisin işletilmesi, gübrenin perakende ve toptan satışı, pazarlaması, ticareti, ithal ve ihracını yapmak olarak özetlenebilir.

**AI CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Cemalpaşa Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:175 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 36 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0338004352100018 www.aicapital.com.tr

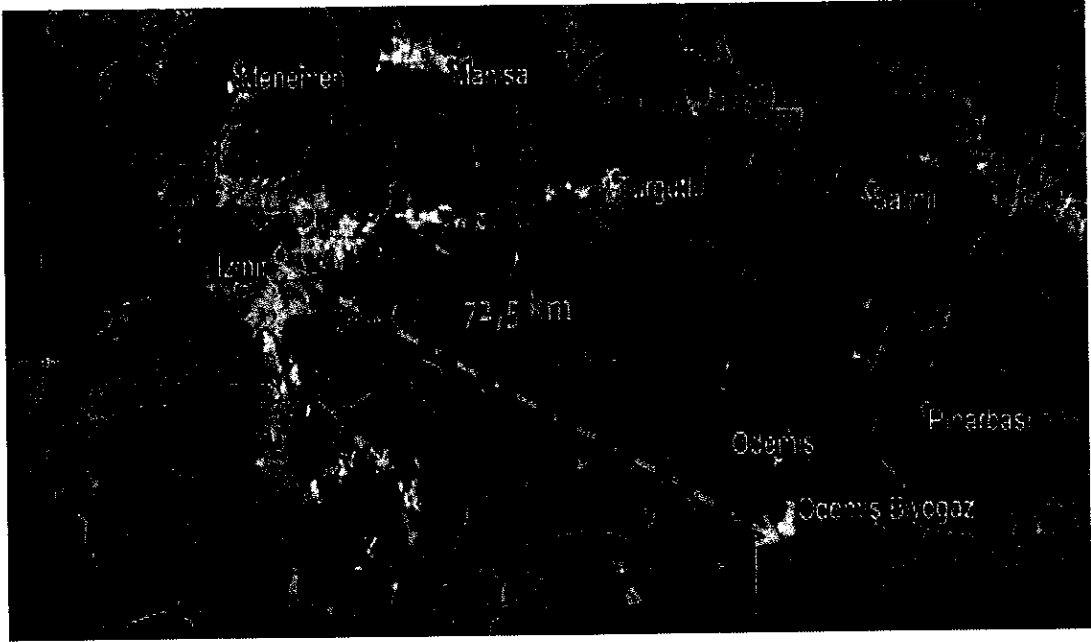
**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Maslak Yaşam Alanı  
Nispetiye / Beşiktaş / İZMİR  
MASLAK V.D. 734 308 8242

51

**ARF YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokakı Güneş Binası  
Kat:1/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07435 24488  
Tel: 0312 442 8783



Fotoğraf: 1- İzmir Ödemiş Biyogaz Santrali



Fotoğraf: 2- Proje Sahası

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

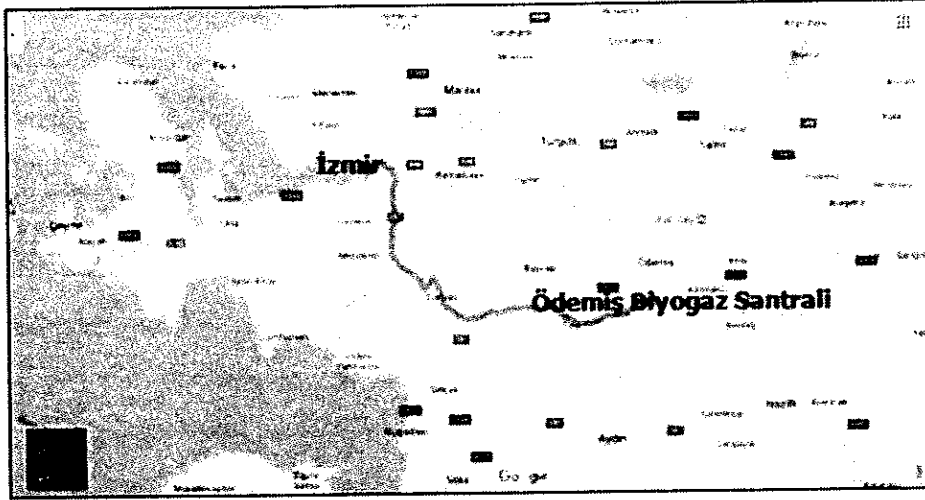
Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
S Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :0386004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayni Yatırım  
No:40 Sarıyer / İS/İT  
MASLAK V.D. 734 264 6111

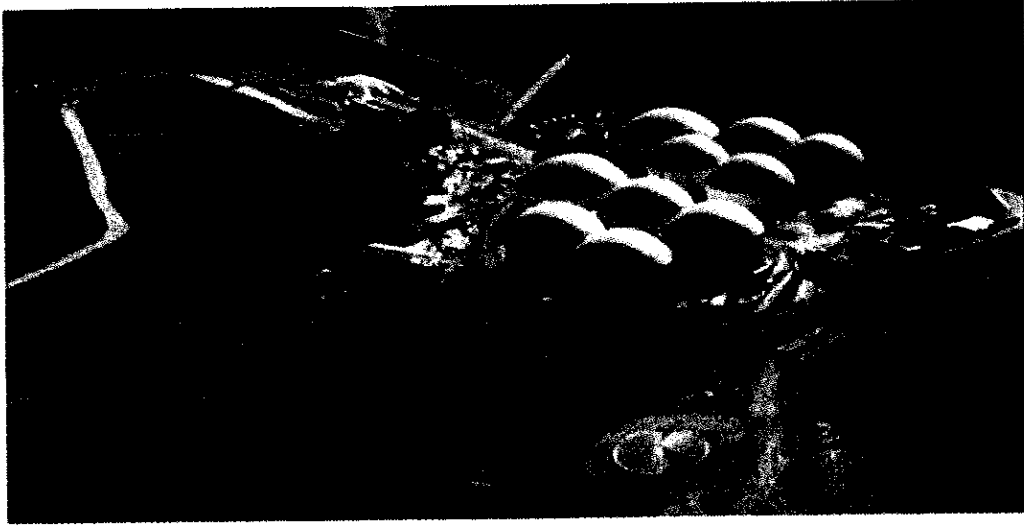
52

ARF ENERJİ YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Sarıyer Binası  
No:9/36 Yenimahalle A.Ş. KAT:3A  
MALTEPE V.D. 071 0520 468  
Tel: 0312 442 92 83





Fotoğraf: 3 -Santral Sahası Harita Görünümü



Fotoğraf: 4-İzmir Ödemiş Biyogaz Santrali Kuşbakışı Görünüm

Biyogaz Santrali'nin 0,621 MW kurulu gücünde olan kısmının geçici kabulü Ekim 2018'de Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yapılmış ve santral 2019 YEKDEM tarifesine kaydedilmiştir. Santralin 4,268 MW kurulu gücünde olan kısmının geçici kabulü ise 2018 yılı sonunda yapılmıştır. Santral, 2018 yılı sonundan itibaren kademeli olarak faaliyete alınmıştır.

Biyogaz Santrali yıllık ortalama 36.000.000 kWh elektrik üretimi gerçekleştirmekte olup 2024 yılı YEKDEM listesinde biyogaz tesisleri içinde kurulu gücü en büyük santraller arasında yer almaktadır.

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait satış geliri sırasıyla 442.002.340 TL, 150.751.141 TL ve 272.826.274 TL olmuştur.

Şirket'in üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süre için kapsamaktadır. Şirket, 2021 yılında 18.769.532 KWh elektrik üretmiş ve satışından 57.121.096 TL gelir elde etmiş, 2022 yılında 18.191.910 KWh elektrik üretmiş ve satışından

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esenyurt Mahallesi, Büyükdere Cad. Levent Plaza  
310K No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No:270189  
Mersis: 0330004352100015 www.alcapital.com.tr

**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaazın Çayırı  
No:4/1 Sarıyer / İstanbul  
MASLAK V.B. 734 210 8 000

53

**ARF BİLİMLERLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Mahalesi Nergis Sokak Gari Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740320468  
Tel: 03124420083

82.784.159 TL gelir elde etmiş, 2023 yılında ise 15.875.760 KWh elektrik üretmiş ve satışından 54.032.206 TL gelir elde etmiştir.

Elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28.01.2014 tarihli ve 28896 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca iletim veya dağıtım sistemlerine bağlanır. Biyogaz Santrali’nden üretilen DC, doğrultma devreleri vasıtasıyla şebekede kullanılacak AC formuna dönüştürülmektedir.

Biyogaz Santrali Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı çerçevesinde yönlendirilmiş, inşa edilmiş, kabulü yapılmış ve söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Söz konusu santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 Cent/Kwh fiyatla sisteme satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Dünyada güncel ve hayati konuları arasında “çevre kirliliğine sebep olan atıkların, yüksek verimli nihai ürünlere dönüştürülmesi; özellikle de ‘sıfır atık’ ve ‘geri dönüşüm’ kavramları” yer almaktadır. Bu noktada organik kökenli atık maddelerden enerji elde edilmesini sağlayan biyogaz teknolojisi, organik - organomineral gübre ile toprağın verimini arttırarak çevrenin korunmasını sağlamaktadır. Şirket’in Biyogaz Santrali, organik kökenli bitki ve süt ineği dışkılarından hem enerji elde edip hem de atıkları toprağa kazandırarak çevrenin korunmasını sağlamaktadır. İnsan ve çevre sağlığı açısından sorun teşkil eden hayvansal ve bitkisel atıklar, bir yandan Şirket’in Biyogaz Santral’nde işlenerek ısı ve elektrik enerjisine dönüştürülürken, diğer bir yandan da toprak için çok faydalı organik, organomineral gübreye dönüşmektedir. Üretimi yapılan katı ve sıvı gübrelere, HFA (hümkik fulvik asit) ve yüksek faydalı etkin besin elementleri kullanılmaktadır. Ürünler ağır metal, sodyum, karbonat (CO3) ve bikarbonat (HCO3) gibi toprakta tuzluluk ve kirece yol açabilecek elementleri ihtiva etmemektedir. Kireçli ve pH değeri yüksek topraklarda, azotun büyük bir bölümü topraktan yıkanır veya uçar. Fosforun büyük kısmı kireç tarafından tutulur, potasyumun ise faydası azalır. Şirket tarafından üretilen gübreler bu sorunları ortadan kaldırarak, toprağın verimine katkı sağlamaktadır. Katı ve sıvı gübreler hem çiftçilerin ihtiyaçları, hem de iklim ve toprak yapıları gözetilerek, titizlikle yapılan analizler sonucu, Tarım ve Orman Bakanlığı’nın yönetmeliğine uygun şekilde tescillenmiştir.

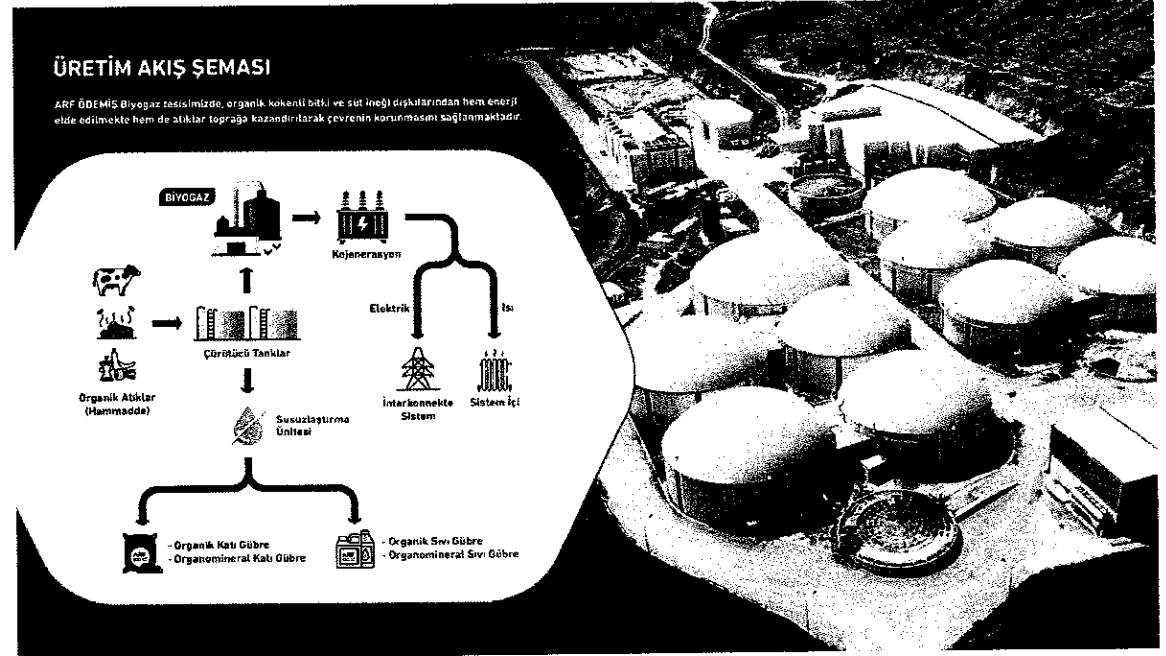
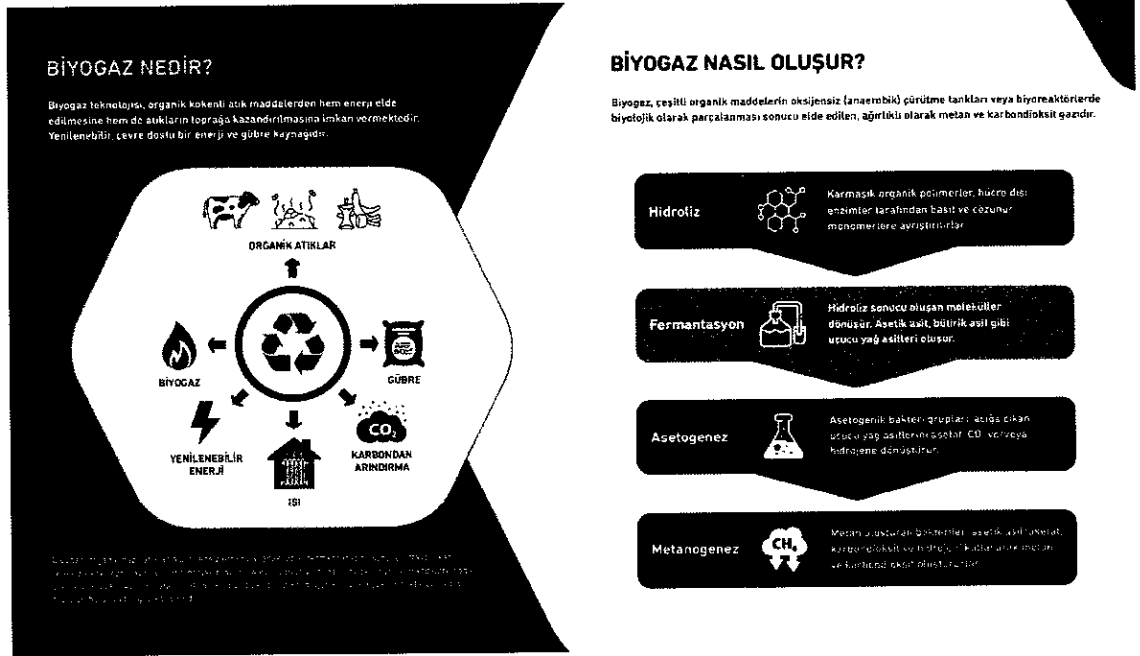
**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**EMENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mahallesi Şişli Sokakı No:173 Kat:10 / Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. : 398 004 85 21 / Tic.Sic.No:270189  
Mersis : 0388004352100019 / www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Meslak Ayazağa Caddesi  
No:10 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. : 735 208 8245

54

**ARF BİYİYENELENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beşköy Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:35 Yenimahalle ANKARA  
MILTEPE V.D. : 0200520468  
Tel: 0312/44281133

Biyogaz oluşumuna ve biyogaz üretim akışına ilişkin şemalar aşağıda sunulmaktadır.



Şirket elektrik satışının yanı sıra karbon emisyonu ticareti ve gübre satışı faaliyeti de yürütmektedir.

16.11.2023 tarih 2023/1567 numaralı Kapasite Raporu'na göre 88.000 m<sup>2</sup> arazi üzerinde 10.000 m<sup>2</sup> kapalı sahada kurulu Biyogaz Santrali'ne ait yıllık üretim kapasitesi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Yıllık Üretim Kapasitesi			
Madde Kodu	Ürün Adı	Miktar	Birim
35.11.10.20.00	Elektrik Enerjisi	39.722.880	Kilowatt Saat
20.15.80.00.00	Katı Organik Fermente Ürün	492.480.000	Kilogram
20.15.80.00.00	Sıvı Organik Fermente Ürün	443.232.000	Kilogram
20.15.80.00.00	Organomineral Katı Gübre	44.232.000	Kilogram
20.15.80.00.00	Organomineral Sıvı Gübre	27.936.000	Kilogram

Şirket'in 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemlerde gerçekleştirdiği net satışlara ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

NET SATIŞLAR	31.12.2023	%	31.12.2022	%	31.12.2021	%
Elektrik Satış Gelirleri	54.032.206	19,80	82.784.159	54,91	57.121.096	12,92
Organik ve Organomineral Gübre Satışı	65.554.180	24,03	-	0,00	-	0,00
Karbon Emisyon Primi Satış Gelirleri	152.865.971	56,03	67.775.254	44,96	384.732.226	87,04
Diğer Gelirler (*)	373.917	0,14	191.728	0,13	149.018	0,03
<b>TOPLAM</b>	<b>272.826.274</b>	<b>100,00</b>	<b>150.751.141</b>	<b>100,00</b>	<b>442.002.340</b>	<b>100,00</b>

(\*) Araç satışı ve araç kira gelirlerinden oluşmaktadır.

### Faaliyetler:

#### Elektrik Satışı

Şirket, ürettiği elektriği YEKDEM kapsamında satmaktadır. 31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla YEKDEM satışları sırasıyla 57.121.096TL, 82.784.159 TL ve 54.032.206 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Karbon Emisyonu Ticareti

Emisyon azaltımlarının ulusal yükümlülük kapsamı dışında, devletlerin belirlediği politikalar ve hedeflerden bağımsız olarak gönüllülük esasında gerçekleştirildiği gönüllü karbon piyasaları da ortaya çıkmıştır. Bu piyasada ticareti yapılan emisyon sertifikalarına Gönüllü Emisyon Azaltım (Voluntary Emission Reduction-VER) sertifikası adı verilmektedir. Faaliyetleri kapsamında oluşturdukları sera gazı emisyonlarını dengelemek isteyen firmalar emisyon miktarlarını hesaplamakta ve emisyon azaltımı sağlayan başka yenilenebilir enerji projelerinin üretmiş olduğu karbon sertifikalarını sosyal sorumluluk çerçevesinde satın almaktadır.

Şirket bu projesinde karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru Gold Standart GSID 7527 numarasıyla valide edilmiştir.

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in karbon emisyon satış gelirleri sırasıyla 384.732.226 TL, 67.775.254 TL ve 152.865.971 TL olarak gerçekleşmiştir.

## Gübre Satışı

Şirket, organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretim tesisi yatırımını tamamlamış ve Nisan 2023 sonu itibarıyla devreye almıştır. Gübre Üretim Tesisi'nin katı organomineral gübre kapasitesi yıllık 50.000 ton, sıvı organomineral gübre üretim kapasitesi yıllık 50.000 tondur. Organomineral gübre fiyatları 14.000 TL/ton ile 20.000 TL/ton arasında değişmektedir. Sıvı gübrenin litre fiyatları 10.000 TL ile 13.000 TL arasında değişmektedir.

Sadece katı gübre için yıllık 50.000 ton üretim ve 17.000 TL/ton satış fiyatından yıllık 850.000.000 TL katı gübre hasılatı potansiyeli ile gübre geliri Gübre Üretim Tesisi'nin en büyük geliri olmaktadır.

Fosil temelli sistemlerin aksine, biyokütlenin büyümesi ve çürümesi doğal bir döngünün parçası olduğu için biyoenerji üretimi ve kullanımı genel olarak "karbon nötr" olarak kabul edilmektedir.

Gübre üretimi, fermente gübre ve kimyasal hammaddelerin bir araya getirilerek ve harmanlanarak üretilen ve adına "Organomineral" denilen gübre çeşidi ile toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli proseslerden geçirilmesi sonucu elde edilen ve adına "Organik" denilen gübre çeşidi ile katı ve sıvı formlarda ve klasik gübre çeşidi ile üç ana başlıkta gerçekleştirilmektedir.

### *Organomineral Gübre*

Organomineral gübrelerde azot, fosfor, potasyum çinko, kükürt, kalsiyum gibi elementler bulunmaktadır. Bu elementlere ek olarak organik maddelerin kendi bünyesinde de besin mineralleri bulunmaktadır.

Türkiye'deki toprakların büyük bir çoğunluğu organik maddelerce fakir topraklardır. Türkiye topraklarının alkali (bazik) özellikler taşıması, toprak ve yağış koşullarına göre sertleşen toprak, bitkilerin topraktan besin maddelerini almasını güçleştirmekte ve verimin azalmasına neden olmaktadır. Saf kimyasal gübre kullanılması toprağın pH değerini (toprağın tuzunu) belli oranlarda artırmakta, sadece organik gübre kullanımı ise bitkilerin beslenebilmesi için yeterli olmamaktadır. Katkısız saf organik gübre kullanımı toprakta yabancı otların çıkmasına neden olurken, bunları ortadan kaldırmak için de ilaçlama gerekebilmektedir. Bunun yanında organik gübre kullanılmayan toprakta su tutulumu olmamakta, bu da toprağın verimini azaltabilmektedir. Organomineral gübre bu olumsuzlukların önlenmesi için kullanılmaktadır.

Organomineral gübrenin sağladığı faydalar aşağıda sıralanmaktadır:


- Organik madde, humik-fulvik asit, azot, fosfor, potasyum, kükürt, çinko, mikro elementlerin tümünü tarlaya uygulama,
- Killi toprakları gevşetme, topraktaki pH seviyesini düzene sokma,
- Topraktaki suyu daha fazla muhafaza edebilme özelliği sayesinde bitkiyi kuraklığa karşı koruma,
- Toprak yapısını geliştirme ve toprak kalitesini artırarak erozyon önleme,
- Toprağın havalanmasını artırarak, bitkilerin kök, gövde ve yaprak gelişimi artırma,
- Bitki besin zincirinde önemli olan karbon, oksijen ve hidrojen emilimini çoğaltma,
- Kökten besin emilimini artırma,
- Bitkinin canlanarak büyümesini ve meyve verimini destekleme, meyve kalitesini artırma,

- Topraktaki ağır metalleri ve toksik kalıntıları bağlayarak bitkiyi koruma, zararlı maddelerin kalıntılarını azaltma,
- Tohumların çimlenmesini hızlandırma ve artırma,
- Kullanılan gübrelerinin etkisini artırma,

Katı organomineral gübre ürün çeşitleri ve kullanım alanlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

**ARF BIO 8-21-0**  
NPK KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİM	(%w/w)
Organik Madde	% 20
Toplam Azot (N)	% 8
Amonyum Azotu (NH <sub>4</sub> )	% 8
Toplam Fosfor (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 19
Suda Çözünür Fosfor Pentakoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 19
Toplam Çinko (Zn)	% 0,1
Toplam Mikürlü Trioksit Asit	% 5
Max. Klor (Cl)	% 3
Max. EC	15 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7




N P K S HFA

50 kg

**ARF BIO 8-21-0 + 10S<sub>2</sub>**  
NPK KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİM	(%w/w)
Organik Madde	% 20
Toplam Azot (N)	% 8
Amonyum Azotu (NH <sub>4</sub> )	% 8
Toplam Fosfor (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 21
Suda Çözünür Fosfor Pentakoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 19
Toplam Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 10
Suda Çözünür Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 0,1
Toplam Çinko (Zn)	% 0,1
Toplam Mikürlü Fosforik Asit	% 5
Max. Klor (Cl)	% 2
Max. EC	15 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7



N P K S HFA

50 kg

ARF BIO 8-21-0, azotlu Azot (N) ve Fosfor Pentakoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) ilavesine ek Çinko (Zn), Mikürlü Trioksit (SO<sub>2</sub>) ve Mikürlü Fosforik Asit (H<sub>2</sub>PO<sub>4</sub>) içerir. Bu ürünün kullanılması, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır.

ARF BIO 8-21-0 (10S<sub>2</sub>), azotlu Azot (N) ve Fosfor Pentakoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) ilavesine ek Organik Madde (OM), Mikürlü Trioksit (SO<sub>2</sub>) ve Mikürlü Fosforik Asit (H<sub>2</sub>PO<sub>4</sub>) içerir. Bu ürünün kullanılması, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)
Çiçek	30-50 kg	Patates	40-50 kg
Sebzeler - Arpa	20-40 kg	Yaprak Toprak	20-40 kg
Arpa	20-40 kg	Üzüm	40-50 kg
Mısır	40-60 kg	Sarı ve Turkuaz Çiçekli Meyve Ağaçları, Narenciye Ağaçları	1-2 kg / Ağaç başına
Pazı	30-50 kg	Elma (Tohumlu)	1-2 kg / Ağaç başına
Sarımsak	40-50 kg	Fındık	2-3 kg / Ağaç başına
Soğuk	30-40 kg	Üzüm - Çiçek - Ergenik	30-50 kg
Sarı ve Açık Yeşil Sebze	40-50 kg		

TOPRAKTAN ÖST GÜBRE OLARAK KULLANILIR


**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)
Çiçek	30-50 kg	Patates	40-50 kg
Sebzeler - Arpa	20-40 kg	Yaprak Toprak	20-40 kg
Arpa	20-40 kg	Üzüm	40-50 kg
Mısır	40-60 kg	Sarı ve Turkuaz Çiçekli Meyve Ağaçları, Narenciye Ağaçları	1-2 kg / Ağaç başına
Pazı	30-50 kg	Elma (Tohumlu)	1-2 kg / Ağaç başına
Sarımsak	40-50 kg	Fındık	2-3 kg / Ağaç başına
Soğuk	30-40 kg	Üzüm - Çiçek - Ergenik	30-50 kg
Sarı ve Açık Yeşil Sebze	40-50 kg		

TOPRAKTAN ÖST GÜBRE OLARAK KULLANILIR

**ARF BIO 11-11-11 + 10S<sub>2</sub>**  
NPK KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİM	(%w/w)
Organik Madde	% 15
Toplam Azot (N)	% 11
Amonyum Azotu (NH <sub>4</sub> )	% 11
Toplam Fosfor (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 11
Suda Çözünür Fosfor Pentakoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 11
Toplam Çinko (Zn)	% 0,1
Toplam Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 10
Suda Çözünür Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 0,1
Toplam Mikürlü Fosforik Asit	% 5
Max. Klor (Cl)	% 10
Max. EC	15 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7




N P K S Zn HFA

50 kg

**ARF BIO 6-16-6 + 10S<sub>2</sub>**  
NPK KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİM	(%w/w)
Organik Madde	% 15
Toplam Azot (N)	% 6
Amonyum Azotu (NH <sub>4</sub> )	% 6
Toplam Fosfor (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 16
Suda Çözünür Fosfor Pentakoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 14
Toplam Çinko (Zn)	% 0,1
Suda Çözünür Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 10
Suda Çözünür Mikürlü Trioksit (SO <sub>2</sub> )	% 0,1
Toplam Mikürlü Fosforik Asit	% 5
Max. Klor (Cl)	% 10
Max. EC	15 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7



N P K S Zn HFA

50 kg

ARF BIO 11-11-11 (10S<sub>2</sub>), azotlu Azot (N), Fosfor Pentakoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) ve Çinko (Zn) ilavesine ek Organik Madde (OM), Mikürlü Trioksit (SO<sub>2</sub>) ve Mikürlü Fosforik Asit (H<sub>2</sub>PO<sub>4</sub>) içerir. Bu ürünün kullanılması, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır.

ARF BIO 6-16-6 (10S<sub>2</sub>), azotlu Azot (N), Fosfor Pentakoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) ve Çinko (Zn) ilavesine ek Organik Madde (OM), Mikürlü Trioksit (SO<sub>2</sub>) ve Mikürlü Fosforik Asit (H<sub>2</sub>PO<sub>4</sub>) içerir. Bu ürünün kullanılması, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır. Ayrıca, tohumların çimlenmesini hızlandırır ve artırır.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)
Çiçek	30-50 kg	Patates	40-50 kg
Sebzeler - Arpa	20-40 kg	Yaprak Toprak	20-40 kg
Arpa	20-40 kg	Üzüm	40-50 kg
Mısır	40-60 kg	Sarı ve Turkuaz Çiçekli Meyve Ağaçları, Narenciye Ağaçları	1-2 kg / Ağaç başına
Pazı	30-50 kg	Elma (Tohumlu)	1-2 kg / Ağaç başına
Sarımsak	40-50 kg	Fındık	2-3 kg / Ağaç başına
Soğuk	30-40 kg	Üzüm - Çiçek - Ergenik	30-50 kg
Sarı ve Açık Yeşil Sebze	40-50 kg		

TOPRAKTAN ÖST GÜBRE OLARAK KULLANILIR

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/da)
Çiçek	30-50 kg	Patates	40-50 kg
Sebzeler - Arpa	20-40 kg	Yaprak Toprak	20-40 kg
Arpa	20-40 kg	Üzüm	40-50 kg
Mısır	40-60 kg	Sarı ve Turkuaz Çiçekli Meyve Ağaçları, Narenciye Ağaçları	1-2 kg / Ağaç başına
Pazı	30-50 kg	Elma (Tohumlu)	1-2 kg / Ağaç başına
Sarımsak	40-50 kg	Fındık	2-3 kg / Ağaç başına
Soğuk	30-40 kg	Üzüm - Çiçek - Ergenik	30-50 kg
Sarı ve Açık Yeşil Sebze	40-50 kg		

TOPRAKTAN ÖST GÜBRE OLARAK KULLANILIR

**AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
Sermayesi 100.000.000 TL  
Bank No: 173 İc Kapı No: 29 Şişli / İstanbul No: 4 C Sarıyer / İstanbul  
Ziraatçılık Y.D. 388 001 36 31 Tic Sic No: 270189  
Mersis: 0388004352100015 www.aicapital.com.tr

58  
ARF BIO ENERJİ ENERJİ ENERJİ ENERJİ ENERJİ  
Etiler Mahallesi Mersin Sokak Çayınca Masası  
No: 7/36 Yenimahalle Ankara  
MALTEPE V.D. 0312 204 488  
Tel: 0312 442 82 83

**ARF BIO 12-15-5 + 10SO<sub>3</sub>**  
NPK+KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN KİŞİLER	W.W. (%)
Organik Madde	% 15
Toplam Azot (N)	% 12
Amonyum Azot (NH <sub>4</sub> )	% 12
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 14
Sülfat Çözünür Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 5
Toplam Kükürt Trioksit (SO <sub>3</sub> )	% 10
Sülfat Çözünür Kükürt Trioksit (SO <sub>3</sub> )	% 10
Toplam Çinko (Zn)	% 0,1
Toplam B12 vitamini + Folik Asit	% 0,5
Max. Nitr. (Cl)	% 0,5
Max. EC	19 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	6-8



**N P K S Zn HFA**

**ARF BIO 12-15-5+10SO<sub>3</sub>** Azotlu Katı Organomineral Gübre. İçerik: 15% Organik Madde, 12% Toplam Azot (N), 12% Amonyum Azot (NH<sub>4</sub>), 14% Toplam Fosfor Pentoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>), 5% Sülfat Çözünür Fosfor Pentoksit (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>), 10% Toplam Kükürt Trioksit (SO<sub>3</sub>), 10% Sülfat Çözünür Kükürt Trioksit (SO<sub>3</sub>), 0,1% Toplam Çinko (Zn), 0,5% Toplam B12 vitamini + Folik Asit, 0,5% Max. Nitr. (Cl), 19 (dS/m) Max. EC, %20 Max. Nem, pH: 6-8.

**ARF BIO 20-0-0 + 15SO<sub>3</sub>**  
AZOTLU KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN KİŞİLER	W.W. (%)
Organik Madde	% 22
Toplam Azot (N)	% 20
Amonyum Azot (NH <sub>4</sub> )	% 5
Üre Azot (N)	% 14
Organik Azot	% 1
Toplam Sülfat Trioksit (SO <sub>3</sub> )	% 15
Sülfat Çözünür Kükürt Trioksit (SO <sub>3</sub> )	% 14
Toplam Çinko + Folik Asit	% 7
Max. Nitr. (Cl)	% 0,5
Max. EC	3 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7



**N S HFA**

**ARF BIO 20-0-0+15SO<sub>3</sub>** Azotlu Katı Organomineral Gübre. İçerik: 22% Organik Madde, 20% Toplam Azot (N), 5% Amonyum Azot (NH<sub>4</sub>), 14% Üre Azot (N), 1% Organik Azot, 15% Toplam Sülfat Trioksit (SO<sub>3</sub>), 14% Sülfat Çözünür Kükürt Trioksit (SO<sub>3</sub>), 7% Toplam Çinko + Folik Asit, 0,5% Max. Nitr. (Cl), 3 (dS/m) Max. EC, %20 Max. Nem, pH: 5-7.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)
Çiğdem	20-30 kg	Arpa	40-50 kg
Buğday	20-30 kg	Yulaf	20-30 kg
Arpa	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yulaf	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Pamuk	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg

TOPRAKTAN ÜST GÜBRE OLARAK KULLANILIR.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)
Çiğdem	20-30 kg	Arpa	40-50 kg
Buğday	20-30 kg	Yulaf	20-30 kg
Arpa	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yulaf	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Pamuk	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg

TOPRAKTAN ÜST GÜBRE OLARAK KULLANILIR.

**ARF BIO NİTRO**  
AZOTLU KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN KİŞİLER	W.W. (%)
Organik Madde	% 20
Toplam Azot (N)	% 24
Amonyum Azot (NH <sub>4</sub> )	% 4
Üre Azot (N)	% 20
Organik Azot	% 8
Max. Nitr. (Cl)	% 2
Max. EC	15 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7

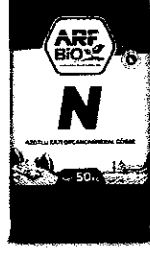


**N HFA**

**ARF BIO NİTRO** İçerik: 20% Organik Madde, 24% Toplam Azot (N), 4% Amonyum Azot (NH<sub>4</sub>), 20% Üre Azot (N), 8% Organik Azot, 2% Max. Nitr. (Cl), 15 (dS/m) Max. EC, %20 Max. Nem, pH: 5-7.

**ARF BIO N**  
AZOTLU KATI ORGANOMİNERAL GÜBRE

GARANTİ EDİLEN KİŞİLER	W.W. (%)
Organik Madde	% 24
Toplam Azot (N)	% 24
Üre Azot (N)	% 23
Organik Azot	% 1
Toplam Sülfat Trioksit (SO <sub>3</sub> )	% 8
Max. Nitr. (Cl)	% 0,5
Max. EC	3 (dS/m)
Max. Nem	% 20
pH	5-7



**N HFA**

**ARF BIO N** İçerik: 24% Organik Madde, 24% Toplam Azot (N), 23% Üre Azot (N), 1% Organik Azot, 8% Toplam Sülfat Trioksit (SO<sub>3</sub>), 0,5% Max. Nitr. (Cl), 3 (dS/m) Max. EC, %20 Max. Nem, pH: 5-7.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)
Çiğdem	20-30 kg	Arpa	40-50 kg
Buğday	20-30 kg	Yulaf	20-30 kg
Arpa	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yulaf	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Pamuk	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg

TOPRAKTAN ÜST GÜBRE OLARAK KULLANILIR.

**KULLANIM TABLOSU**

BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (kg/ha)
Çiğdem	20-30 kg	Arpa	40-50 kg
Buğday	20-30 kg	Yulaf	20-30 kg
Arpa	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yulaf	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Pamuk	20-30 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg
Yapraklı Bitkiler	40-50 kg	Yapraklı Bitkiler	40-50 kg

TOPRAKTAN ÜST GÜBRE OLARAK KULLANILIR.

**AA CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Yenişehir Mahallesi Çeddi Levent Plaza  
Çekirge Sok. No:173 / Kat: 20 / Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 363 004 35 21 / Tic. Sic. No: 270185  
Tic. Sic. No: 270185 / Mersis: 0368004352100015 / www.aacapital.com.tr

**ORTAĞI PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
GİRİŞİM SİYEMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mahallesi Maslak Ayaşpaşa Caddesi  
No:4 C Sanyer / İSTANBUL  
MAŞLAK V.D. 733 206 8245


59

**ARF BIO YEMLENEBİLİR ENERJİ İRETTİM A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Gıda Binası  
No:1/30 Yenimahalle ANKARA  
VALTEPE V.D. 0710520488  
Tel: 0312 442 82 85

Sıvı organomineral gübre ürün çeşitleri ve kullanım alanlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

**ARF BIO 4-4-4**  
N: 4 P: 4 K: 4

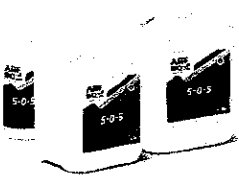
GERANTE EDİLEN İÇERİK	% (w/w)
Organik Madde	% 10
Toplam Azot (N)	% 4
Ure Azotu (N)	% 4
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 4
Suda Çözünür Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 4
Suda Çözünür Potasyum Oksit (K <sub>2</sub> O)	% 4
Max. Klor (Cl)	% 0,5
Max. EC	5 (dS/m)
pH	4 - 6



**N P K**

**ARF BIO 5-0-5**  
N: 5 P: 0 K: 5

GERANTE EDİLEN İÇERİK	% (w/w)
Organik Madde	% 10
Toplam Azot (N)	% 5
Ure Azotu (N)	% 5
Suda Çözünür Potasyum Oksit (K <sub>2</sub> O)	% 5
Max. Klor (Cl)	% 0,5
Max. EC	6 (dS/m)
pH	4 - 8



**N K**

ARF BIO 4-4-4 Organik gübre ve kimyasal katkı maddeleri ile üretilen sıvı organik gübreler için her türlü bitki ve hayvansal atıkların belirli koşullarda ayrıştırılmasıyla elde edilen organik gübreler, fosfor ve potasyum elementleri ile birlikte NPK ile üretilen organik gübredir.

ARF BIO 5-0-5 Organik gübre ve kimyasal katkı maddeleri ile üretilen sıvı organik gübreler için her türlü bitki ve hayvansal atıkların belirli koşullarda ayrıştırılmasıyla elde edilen organik gübreler, potasyum elementleri ile birlikte NPK ile üretilen organik gübredir.

**KULLANIM YERİ, ZAMANI ve DOZU**

Ürün	Sevkiyat (kg/ha)	Yapılacak Doz (kg/ha)	Uygulanma Zamanı
Saksılar, Damlama, Bitki Çiçeklendirmesi vb.	4-5 lt	100-200 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Fauna, balık, kuş, yemlik, çiftlik, arıcılık vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Patlaklar, patates vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.

**KULLANIM YERİ, ZAMANI ve DOZU**

Ürün	Sevkiyat (kg/ha)	Yapılacak Doz (kg/ha)	Uygulanma Zamanı
Saksılar, Damlama, Bitki Çiçeklendirmesi vb.	4-5 lt	100-200 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Fauna, balık, kuş, yemlik, çiftlik, arıcılık vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Patlaklar, patates vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.

**ARF BIO 8-5-0**  
N: 8 P: 5 K: 0

GERANTE EDİLEN İÇERİK	% (w/w)
Organik Madde	% 10
Toplam Azot (N)	% 8
Ure Azotu (N)	% 8
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 5
Suda Çözünür Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 5
Max. Klor (Cl)	% 0,5
Max. EC	5 (dS/m)
pH	3 - 9



**N P**

ARF BIO 8-5-0 Organik gübre ve kimyasal katkı maddeleri ile üretilen sıvı organik gübreler için her türlü bitki ve hayvansal atıkların belirli koşullarda ayrıştırılmasıyla elde edilen organik gübreler, potasyum elementleri ile birlikte NPK ile üretilen organik gübredir.

**KULLANIM YERİ, ZAMANI ve DOZU**

Ürün	Sevkiyat (kg/ha)	Yapılacak Doz (kg/ha)	Uygulanma Zamanı
Saksılar, Damlama, Bitki Çiçeklendirmesi vb.	4-5 lt	100-200 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Fauna, balık, kuş, yemlik, çiftlik, arıcılık vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Patlaklar, patates vb.	4-5 lt	200-300 cc	Yemliklere düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.
Her türlü bitki	4-5 lt	200-300 cc	Bitki gelişim dönemlerinde düzenli olarak her 10-15 gün bir.

## Bio Dönüşümün Enerjisi!



### Organik Gübre

Organik gübre, toprakların fiziksel, kimyasal ve biyolojik verimliliğini yükselterek, bitkilerin beslenmesi için gerekli mineralleri kazandıran, bitkisel ve hayvansal atıkların belirli proseslerden geçirilmesi sonucu elde edilen gübredir.

Kimyasal gübreler, yoğun toprak işleme, erozyon ve pestisitler topraktaki organik maddeyi azaltmaktadır. Bu etmenlerin yarattığı yorgunluğu topraktan uzaklaştırmak, dolayısıyla insanlara ve hayvanlara olan etkisini azaltmak amacıyla organik gübreler kullanılmaktadır.

Organik gübrenin sağladığı faydalar aşağıda sıralanmaktadır:

- Topraktaki organik madde oranını artırarak toprağın fiziksel, kimyasal ve biyolojik özelliklerini iyileştirmek,

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:175 16. Kat, No:29 Sisli / İstanbul  
Ziraatçılık Y.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270188  
Mersis :0338004382100015 www.a1capital.com.tr

**ARF PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Yazgaç Caddesi  
No:4 C Sanyer / İSTANBUL  
MASAK V.D. 734 208 3245

**ARF BİO ENERJİ ÜRETİM AŞ.**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Galeri Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07 866 0468  
Tel: 0312 442 81 88




- Toprağın besin değerini artırarak, bitki büyümesini hızlandırmak,
- Toprağın pH değerini dengelemek,
- Sulama ihtiyacını azaltmak,
- Topraktaki mikrobiyolojik faaliyeti hızlandırarak strüktür, havalanma ve su tutma kapasitesini yükseltme,
- Bitkinin kök gelişimini desteleme, tohumun çimlenmesini hızlandırma,
- Bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilir,
- Ürünün kalitesini artırma.

Sıvı organik gübre ürün çeşitleri ve kullanım alanlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

**ARF BIO PLUS**  
FERMANTASYON SİNGÜZÜ ELDE EDİLEN ORGANİK GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(% / ml)
Organik Madde	% 50
Organik Azot (N)	% 3
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 1
Sülfür Çinkürü Potasyum Oksit (K <sub>2</sub> O)	% 4
Toplam Mikrobiyal Canlılık	% 15
Max. Nem	% 35
Max. EC	3 (dS/m)
pH	6,5 - 8,5




N P K HFA

ARF BIO PLUS, Organik Madde ile zenginleştirilmiş ve yüksek kaliteli organik gübrelerdir. Fermentasyon ile elde edilen organik gübrelerdir. Toprakta bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilir.

**ARF BIO**  
FERMANTASYON SİNGÜZÜ ELDE EDİLEN ORGANİK GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(% / ml)
Organik Madde	% 40
Organik Azot (N)	% 1
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 4
Toplam Mikrobiyal Canlılık	% 20
Max. Nem	% 35
Max. EC	3 (dS/m)
pH	6,5 - 8,5



N P HFA

ARF BIO, Organik Madde ile zenginleştirilmiş ve yüksek kaliteli organik gübrelerdir. Fermentasyon ile elde edilen organik gübrelerdir. Toprakta bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilir.

**KULLANIM TABLOSU:** Aşağıdaki şekilde uygulanır.

YERLER	Kullanım Miktarı (lt/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (lt/da)
Arpa Tarla Çeşitleri	150-200 kg/ha	Patates, Patates Çiğni, Patates Çiğni, Patates Çiğni	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Tütün	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha

**TOPRAK HAZIRLIĞI VEYA ERİM ZAMANINDA ORGANİK TABAKA GÖRÜŞÜ OLARAK KULLANILIR**

**KULLANIM TABLOSU:** Aşağıdaki şekilde uygulanır.

YERLER	Kullanım Miktarı (lt/da)	BİTKİLER	Kullanım Miktarı (lt/da)
Arpa Tarla Çeşitleri	150-200 kg/ha	Patates, Patates Çiğni, Patates Çiğni, Patates Çiğni	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Tütün	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha
Arpa Çiğni	100-150 kg/ha	Yaprak Dökümü ve Yaprak Dökümü	100-150 kg/ha

**TOPRAK HAZIRLIĞI VEYA ERİM ZAMANINDA ORGANİK TABAKA GÖRÜŞÜ OLARAK KULLANILIR**

**ARF BIO SIVI ORGANİK**  
BİTKİSEL VE HAYVANSAL MENŞELİ SIVI ORGANİK GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(% / ml)
Organik Madde	% 15
Organik Azot (N)	% 2
Toplam Fosfor Pentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 2
Sülfür Çinkürü Potasyum Oksit (K <sub>2</sub> O)	% 2
Max. EC	5 (dS/m)
pH	6,5 - 8,5




N P K HFA

ARF BIO SIVI ORGANİK, Organik Madde ile zenginleştirilmiş ve yüksek kaliteli organik gübrelerdir. Fermentasyon ile elde edilen organik gübrelerdir. Toprakta bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilir.

**ARF BIO FERMANTASYON SIVI**  
FERMANTASYON SİNGÜZÜ ELDE EDİLEN SIVI ORGANİK GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(% / ml)
Organik Madde	% 5
Max. EC	5 (dS/m)
pH	7 - 9



ARF BIO FERMANTASYON SIVI, Organik Madde ile zenginleştirilmiş ve yüksek kaliteli organik gübrelerdir. Fermentasyon ile elde edilen organik gübrelerdir. Toprakta bitki gelişim dönemi boyunca kullanılabilir.

**KULLANIM YERİ, ZAMANI ve DOZU**

Yer	Organik Madde (kg/ha)	Organik Azot (kg/ha)	Organik Fosfor (kg/ha)	Organik Sülfür (kg/ha)	Organik Potasyum (kg/ha)	Organik Mikroorganizmalar (kg/ha)
Arpa Tarla Çeşitleri	150-200	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15

**KULLANIM YERİ, ZAMANI ve DOZU**

Yer	Organik Madde (kg/ha)	Organik Azot (kg/ha)	Organik Fosfor (kg/ha)	Organik Sülfür (kg/ha)	Organik Potasyum (kg/ha)	Organik Mikroorganizmalar (kg/ha)
Arpa Tarla Çeşitleri	150-200	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15
Arpa Çiğni	100-150	10-15	10-15	10-15	10-15	10-15

## Klasik Gübre

Klasik gübreler, özellikle tarla, bahçe bitkileri ve meyveciliğe yönelik, ürünün gerek duyduğu bitki besinlerini toprağa vererek yüksek verim ve kalitede ürün hasadı elde etmek üzere geliştirilip çeşitlendirilmiş gübrelerdir.

Klasik gübre ürün çeşitleri ve kullanım alanlarına ilişkin bilgiler aşağıda sunulmaktadır:

**ARF ÜRE %46 (N)**  
İTHAL KİMYEVİ GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(G/W)
Toplam Üre Azotu (N)	% 46



**ARF ÜRE %46 (N)**; Kimyasal gübreler arasında %46 Azot içeriği ile en yüksek azot oranına sahip gübredir. Suda hızlı çözünmesine karşın, bitkiler tarafından kolay alınmaz. Binyıldaki azotun yarısından fazla geçebilmesi için toprağıki üre bakiyeleri tarafından amonyum (NH<sub>4</sub>) zülü formuna dönüştürülmesi gerekir.

Tüm bitkilerde toban ve üst gübre olarak kullanılabilir. Ekim öncesinde, ekimle beraber, toprak altı veya toprak üstü uygulamayla verilebilir. Toprak yüzeyine serpilerek uygulama yapılacaksa sulama ve hava sıcaklığına dikkat edilmelidir. Yüksek sıcaklık gübrenin buharlaşarak azot kaybı yaşamasına sebebiyet verilir.

**ARF DAP 18-46-0**  
NP GÜBRESİ İTHAL KİMYEVİ GÜBRE

GARANTİ EDİLEN İÇERİK	(G/W)
Toplam Azot (N)	% 18
Amonyum Azotu (NH <sub>4</sub> )	% 18
Kalsiyum Amonyum Sülfat ve Suda Çözünür Fosfor Pentapentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 46
Suda Çözünür Fosfor Pentapentoksit (P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> )	% 41



**ARF DAP 18-46-0**; DAP (Diamonyum Fosfat) gübresi %18 Amonyum Azotu ve %46 Fosfor (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) içeriği ile hü basitli, fosfor oranı en yüksek labor gübresi. Bitve etliği fosfor tamamen suda çözümlenir ve bitki tarafından alınabilir (P<sub>2</sub>O<sub>5</sub>) formundadır. Azotun amonyum formunda olması nedeniyle sulama ve yağış ile toprakta azot kaybı yaşanmaz.

Ekim-dikimle birlikte veya öncesinde, tanımıya dek kök derinliğine uygulanmalıdır. Tarla bitkileri, meyve ağaçları, endüstri bitkileri, sebze için uygun gübre olup, fosfor etkisinin fazla görüldüğü topraklarda krişir gruplarında başlıklar.

## Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA) (diğer bir deyişle Küresel Amaçlar), Birleşmiş Milletler üyesi ülkeler tarafından 2030 sonuna kadar ulaşılması amaçlanan hedefleri içeren bir evrensel eylem çağrısıdır.

Tüm dünyada açlık ve yoksulluğa son vermek, iklim değişikliği ile mücadele etmek, toplumsal cinsiyet eşitliğini sağlamak, nitelikli eğitimi, sorumlu üretim ve tüketimi yaygınlaştırmak gibi 17 ana başlıktan oluşan sosyal, kültürel ve ekolojik meselelerin çözümüne odaklanmaktadır. Ocak 2016'da yürürlüğe girmiştir.

Binyıl Kalkınma Hedefleri (BKH); Birleşmiş Milletler tarafından 2000 yılında ilan edilmiş, uluslararası kalkınmaya katkıda bulunmayı amaçlayan hedeflerdir. 193 ülke ve 23 uluslararası şirket bu hedeflerin gerçekleştirilmesi doğrultusunda yardım etmek için söz vermiştir. Binyıl ya da bir diğer ifadeyle Milenyum Kalkınma Hedefleri'nin süresi 2015 itibarıyla tamamlanmıştır.

Binyıl Kalkınma Hedefleri aşağıda yer alan sekiz başlıktan oluşmaktaydı:

- Binyıl Kalkınma Hedefi 1: Aşırı Yoksulluğu ve Açlığı Ortadan Kaldırmak
- Binyıl Kalkınma Hedefi 2: Herkes için Evrensel İlköğretim Sağlamak
- Binyıl Kalkınma Hedefi 3: Cinsiyet Eşitliğini Teşvik Etmek ve Kadınların Güçlendirilmesini Sağlamak
- Binyıl Kalkınma Hedefi 4: Çocuk Ölümlerini Azaltmak
- Binyıl Kalkınma Hedefi 5: Anne Sağlığını İyileştirmek
- Binyıl Kalkınma Hedefi 6: HIV/AIDS, Sıtma ve Diğer Hastalıklarla Mücadele

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza  
Blok No: 13 / 3. Kat Kapı No: 29 / Sisli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D.: 383 004 35 21 Tic. Sic. No: 27 01 88  
Mersis: 0338004352100015 www.a1capital.com.tr

**PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
SİM SERMAYE YATIRIM FONU  
Maslak Ayazağa Caddesi  
No: 4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MERSİS V.D. 734 208 8245

62

**ARF BİYOLİNEBİLİR ENERJİ**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Kat: 5  
No: 9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D.: 0312 442 6468  
Tel: 0312 442 64 83

- Binyıl Kalkınma Hedefi 7: Çevresel Sürdürülebilirliğin Sağlanması
- Binyıl Kalkınma Hedefi 8: Küresel Ortaklık

### Birleşmiş Milletler Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları

Birleşmiş Milletler üyesi 193 ülke tarafından yoksulluğu ortadan kaldırmak, dünya gezegenini korumak ve tüm insanların barış ve refah içinde yaşamasını sağlamak üzere 2030 sonuna kadar ulaşılmaları için 17 amaç Ocak 2016'da yürürlüğe girmiştir.

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları (SKA), diğer bir deyişle Küresel Amaçlar, Binyıl Kalkınma Hedefleri'nin ilerlemeleri üzerine inşa edilmekle birlikte iklim değişikliği, ekonomik eşitsizlik, yenilikçilik, sürdürülebilir tüketim, barış ve adalet gibi yeni alanları içermektedir.

Sürdürülebilir Kalkınma Amaçları'nın süresi 2030'da dolacağı için 2020-2030 yılları arası "Eylem Onyılı" olarak adlandırılmaktadır.

## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



Fotoğraf: 5-17 Sürdürülebilir Kalkınma Hedefini listeleyen diyagram.

Şirket, Birleşmiş Milletler'in bu sosyal sorumluluk çağrısına uymak için faaliyet alanları dahilinde etkin bir çalışma yapmaktadır. Şirket, 17 adet sürdürülebilir kalkınma amaçlarından 5 tanesini uygulamaktadır. Bu durum aşağıda özetlenmiştir.<sup>1</sup>



8. Kadınların güçlenmelerinin ilerletilmesi için özellikle bilgi ve iletişim teknolojileri olmak üzere etkinleştirme teknolojisinin kullanımının geliştirilmesi,
9. Toplumsal cinsiyet eşitliğinin ilerletilmesi ve kadınların ve kız çocuklarının her düzeyde güçlenmeleri için sağlam politikaların ve yasal olarak uygulanabilir mevzuatların kabul edilmesi ve güçlendirilmesi.

#### Amaç 7: Erişilebilir ve Temiz Enerji

Erişilebilir ve temiz enerji hedefi, herkes için karşılanabilir, güvenilir, sürdürülebilir ve modern enerjiye erişimi sağlamayı içerir. Fosil yakıtlara dayanan küresel ekonomi ve sera gazı emisyonlarının artması, iklim sistemimizde çok büyük değişiklikler yaratmaktadır. Bu değişiklikler de tüm kıtaları etkilemektedir. Temiz enerjinin teşvik edilmesi, 2011 yılı itibarıyla küresel enerjinin %20'den fazlasının yenilenebilir kaynaklardan üretilmesini sağlamıştır. Yine de, her beş insandan birinin elektriğe erişimi bulunmamaktadır; ve talep artmaya devam ettikçe, dünya genelinde yenilenebilir enerji üretiminde büyük bir artış gerekeceği söz konusu olabilecektir. 2030 yılına kadar erişilebilir enerjiye herkesin kavuşmasını sağlamak için güneş, rüzgar ve termal gibi temiz enerji kaynaklarına yatırım yapmak gerekmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin tümünde temiz enerji sağlayacak altyapının genişletilmesi ve teknolojinin yükseltilmesi, hem büyümeyi teşvik edebilecek hem de çevreye katkıda bulunabilecek kritik önem taşıyan bir hedefdir.

Erişilebilir ve Temiz Enerji amacı kapsamında 5 hedef bulunmaktadır:

1. 2030 yılına kadar uygun fiyatlı, güvenilir ve modern enerji hizmetlerine evrensel erişimin sağlanması,
2. 2030 yılına kadar yenilenebilir enerjinin küresel enerji kaynakları içindeki payının önemli ölçüde artırılması,
3. 2030 yılına kadar küresel enerji verimliliği ilerleme oranının iki katına çıkarılması,
4. 2030 yılına kadar yenilenebilir enerjiyi, enerji verimliliğini ve gelişmiş ve daha temiz fosil, yakıt teknolojilerini kapsayan temiz enerji araştırmaları ve teknolojilerine erişimi kolaylaştırmak için uluslararası iş birliğinin geliştirilmesi ve enerji altyapısı ve temiz enerji teknolojisi alanlarına yatırımın teşvik edilmesi,
5. 2030 yılına kadar özellikle en az gelişmiş ülkeler, gelişmekte olan küçük ada devletleri ve kararla çevrili gelişmekte olan ülkeler olmak üzere gelişmekte olan ülkelere, bu ülkelerin destek programları çerçevesinde herkese modern ve sürdürülebilir enerji hizmetleri sunabilmek için altyapının genişletilmesi ve teknolojinin geliştirilmesi.

#### Amaç 8: İnsana Yakışır İş ve Ekonomik Büyüme

İnsana Yakışır İş ve Ekonomik Büyüme hedefi, istikrarlı, kapsayıcı ve sürdürülebilir ekonomik büyümeyi, tam ve üretken istihdamı ve herkes için insana yakışır işleri desteklemeyi kapsamaktadır. İnsan onuruna yakışır iş, herkesin üretken, adil bir ücret alınan, iş yeri güvenliğinin sağlandığı, aileler için sosyal koruma imkanının bulunduğu, insanların daha fazla kişisel gelişim ve sosyal entegrasyon beklediği iş fırsatları anlamına gelmektedir. Uluslararası Çalışma Örgütü'ne göre, 2015 yılında 204 milyondan fazla insan işsizdir. Bu amaç, sürdürülebilir ekonomik büyüme, daha yüksek verimlilik düzeyleri ve teknolojik yenilikleri teşvik etmektedir. Girişimcilik ve iş imkanlarının teşvik edilmesi bunun anahtarıdır; zorla çalıştırma, kölelik ve insan ticaretini ortadan kaldırmanın anahtarı da etkin önlemlerdir. Amaç, bu hedefler hatırdta tutularak, 2030 yılına kadar tam ve üretken istihdam, tüm kadınlar ve erkekler için insana yakışır iş sağlamaktır.

İnsana Yakışır İş ve Ekonomik Büyüme amacı kapsamında 12 hedef bulunmaktadır:

65

ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergis Sokak Çamaşır Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0610520468  
Tel: 0312 442 8243

ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
SERMAYELİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Cadde  
No: 6 C Sarıyer - İSTANBUL  
MALSLAK V.D. 734 268 8245

ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
SERMAYELİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
SERMAYELİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
SERMAYELİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. Kişi başına düşen gelir artışının ulusal koşullara uygun olarak sürdürülmesi ve özellikle en az gelişmiş ülkelerde gayri safi yurtiçi hasılda yıllık en az yüzde 7 oranında büyüme olmasının sağlanması,
2. Yüksek katma değerli ve emek-yoğun sektörlere odaklanarak ve çeşitlendirme, teknoloji geliştirme ve yenilik getirme aracılığıyla ekonomik verimliliğin daha yüksek seviyelere çekilmesi,
3. Üretim faaliyetlerinin, insana yakışır istihdam yaratmanın, girişimciliğin, yaratıcılık ve yenilikçiliğin desteklendiği kalkınma odaklı politikaların desteklenmesi ve finansal hizmetlere erişim yoluyla mikro, küçük ve orta büyüklükteki işletmelerin resmiyet kazanmalarının ve büyümelerinin teşvik edilmesi,
4. 2030 yılına kadar tüketim ve üretimdeki küresel kaynak verimliliğinin devamlı bir biçimde artırılması ve gelişmiş ülkeler başı çekmek üzere, Sürdürülebilir Tüketim ve Üretim İçin 10 Yıllık Çerçeve Programı'na uygun olarak ekonomik büyümenin çevrenin bozulmasından ayrıştırılması için çaba gösterilmesi,
5. 2030 yılına kadar gençler ve engelliler de dâhil bütün kadın ve erkeklerin tam ve üretken istihdam ve insana yakışır işlere erişimlerinin sağlanması ve eşit işe eşit ücret ilkesinin tam olarak benimsenmesi,
6. 2020 yılına kadar işsiz ya da eğitim görmeyen gençlerin oranının önemli ölçüde azaltılması,
7. Zorla çalıştırmayı ortadan kaldırmak, modern köleliği ve insan ticaretini sona erdirmek ve çocukların askere alınmaları ve asker olarak kullanılmaları da dâhil çocuk işçiliğinin en kötü türlerinin yasaklanmasını ve ortadan kaldırılmasını güvence altına almak için acil ve etkili önlemler alınması ve 2025 yılına kadar çocuk işçiliğinin her türünün sona erdirilmesi,
8. Çalışanların haklarının korunması ve özellikle kadın göçmenler olmak üzere göçmen işçiler ve güvencesiz işlerde çalışan insanlar dâhil bütün çalışanlar için güvenli çalışma ortamlarının geliştirilmesi,
9. 2030 yılına kadar istihdam yaratan ve yerel kültür ve ürünlerini teşvik eden sürdürülebilir turizmin desteklenmesi için politikalar oluşturulması ve uygulanması,
10. Herkesin bankacılık, sigorta ve finansal hizmetlere erişiminin teşvik edilmesi ve artırılması için yurt içi finansal kurumların kapasitelerinin güçlendirilmesi,
11. Özellikle en az gelişmiş ülkeler olmak üzere gelişmekte olan ülkeler için, En Az Gelişmiş Ülkelere Ticaretle Bağlantılı Teknik Destek İçin Entegre Edilmiş Çerçeve Dayanışma Fonu aracılığıyla ticaret yardımı sağlanmasının artırılması,
12. 2020 yılına kadar genç istihdamı için küresel bir strateji geliştirilmesi ve uygulamaya konması ve Uluslararası Çalışma Örgütü (ILO)'nün Küresel İstihdam Paketi'nin uygulanması.

#### Amaç 9: Sanayi, Yenilikçilik ve Altyapı

Dünya nüfusunun yarısından fazlası kentlerde yaşadığından, toplu taşımacılık ve yenilenebilir enerji önem kazanmıştır. Sürdürülebilir endüstrilerin desteklenmesi ve bilimsel araştırma ve yeniliğe yatırım yapılması, sürdürülebilir kalkınmayı mümkün kılan önemli yollar arasında yer almaktadır. Dünyada internet erişimine sahip olmayan 4 milyardan fazla insan bulunmaktadır; ayrıca bunların %90'ı gelişmekte olan ülkelerdedir. Bilgi ve birikime eşit erişimi sağlamanın yanı sıra yenilik ve girişimciliği geliştirme açısından dijital eşitsizliği gidermek önem taşımaktadır. Sürdürülebilir endüstrilerin desteklenmesi, çevre dostu

teknolojilerin geliştirilmesi, bilgi ve birikime herkesin eşit erişiminin sağlanması, bilimsel araştırma ve yeniliğe yatırım yapılması, bu eylemlerin toplumsal cinsiyet boyutunun planlanması ve bu önceliklerin inşaat, sanayi ve finansmanın her alanında dikkate alınması sürdürülebilir kalkınmayı mümkün kılan önemli unsurlar arasında yer almaktadır.

Sanayi, Yenilikçilik ve Altyapı amacı kapsamında 8 hedef bulunmaktadır:

1. Herkes için uygun fiyatlı ve eşitliğe dayalı bir erişime vurguda bulunarak ekonomik kalkınmayı ve insanların esenliğini desteklemek için bölgesel ve sınırlararası altyapıyı kapsayan kaliteli, güvenilir, sürdürülebilir ve dayanıklı altyapıların oluşturulması,
2. Kapsayıcı ve sürdürülebilir sanayileşmenin desteklenmesi ve 2030 yılına kadar sanayinin istihdam ve gayri safi yurt içi hasıla payının ulusal koşullarla uyumlu olarak önemli ölçüde artırılması ve en az gelişmiş ülkelerde bu payın iki katına çıkarılması,
3. Özellikle gelişmekte olan ülkelerde küçük ölçekli sanayi işletmelerinin ve diğer işletmelerin uygun koşullu krediyi de kapsayan finansal hizmetlere erişimlerinin ve değer zincirlerine ve piyasalara entegrasyonlarının artırılması,
4. 2030 yılına kadar her ülkenin kendi kapasitesine uygun olarak harekete geçmesiyle, kaynakların daha verimli kullanımının artırılması ve temiz ve çevresel açıdan daha sağlam teknolojiler ve sanayi süreçlerinin daha çok benimsenmesi yoluyla altyapının ve güçlendirme sanayilerinin sürdürülebilir hale gelecek biçimde geliştirilmesi,
5. Özellikle gelişmekte olan ülkeler olmak üzere bütün ülkelerde, 2030 yılına kadar yenilikçiliğin teşvik edilmesi ve her 1 milyon kişi içindeki araştırma-geliştirme alanında çalışan kişi sayısının, kamu araştırmalarının, özel araştırmaların ve hükümet harcamalarının önemli ölçüde artırılması yoluyla bilimsel araştırmanın geliştirilmesi ve sanayi sektörlerinin teknolojik yetkinliklerinin genişletilmesi,
6. Afrika ülkelerine, en az gelişmiş ülkelere, kararla çevrili gelişmekte olan ülkelere ve gelişmekte olan küçük ada devletlerine genişletilmiş finansal, teknolojik ve teknik destek verilmesi yoluyla gelişmekte olan ülkelerde sürdürülebilir ve dayanıklı altyapı geliştirmenin kolaylaştırılması,
7. Sanayi çeşitliliği ve sanayi ürünlerinde değer artırımı için uygun bir politika ortamının yaratılması aracılığıyla gelişmekte olan ülkelerde yurt içi teknoloji gelişiminin, araştırma ve yenilikçiliğin desteklenmesi,
8. Bilgi ve iletişim teknolojilerine erişimin önemli ölçüde artırılması ve 2020 yılına kadar en az gelişmiş ülkelerde evrensel ve uygun fiyatlı internet hizmetlerine erişimin sağlanması için çaba gösterilmesi.

#### Amac 12: Sorumlu Üretim ve Tüketim

Ekonomik büyüme ve sürdürülebilir kalkınmanın başarılabilmesi için, insanların malları ve kaynakları üretme ve tüketme biçimlerini değiştirmek suretiyle ekolojik ayak izlerini derhal azaltmaları gerekmektedir. Ortak doğal kaynakların verimli yönetimi ve zehirli atık ve kirleticileri bertaraf etme biçimi de bu amaca ulaşmada önemli hedeflerdir. Endüstriler, işletmeler ve tüketicileri geri dönüştürme ve atıkları azaltmaya teşvik etmek de, gelişmekte olan ülkelerin 2030 yılına kadar daha sürdürülebilir tüketim örüntülerini benimsemeye teşvik etmekle eşit derecede önemlidir. Dünya nüfusunun büyük bir kısmı hala, kendi temel ihtiyaçlarını karşılamaya yetmeyecek düzeyde düşük tüketime sahiptir. Daha verimli üretim ve tedarik zincirlerinin yaratılmasında, satıcı ve tüketici düzeyinde küresel kişi başına gıda atığının yarı yarıya azaltılması önemlidir. Bunun durumun sağlanması, gıda güvenliğini artırabilir, kaynakların daha verimli kullanan ekonomiye doğru geçişini sağlayabilir.

Sorumlu Üretim ve Tüketim amacı kapsamında 11 hedef bulunmaktadır:

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sorumlu Üretim ve Tüketim amacı kapsamında 11 hedef bulunmaktadır:  
Nispetiye Mah. Sütlüce Cad. Levent Plaza  
Kat: No:175 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zarrafçıya V.D. 393 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Tic.Sic. 0388004352100015 www.alcapital.com.tr

67

**ARTEK SÜRDÜRÜLEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ.**  
Beştepe Mahallesi Nergis Sokak Çamaşhanası Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0766520468  
Tel: 0312 444 00 83

Huzur Mahallesi Maslak Kazaza Caddesi  
No:4/C Sarıyer / İSTANBUL  
MERSAN NO: 734 208 8245

1. Gelişmiş ülkelerin başı çekmesi ve bütün ülkelerin harekete geçmesiyle, gelişmekte olan ülkelerin kalkınma ve yetkinliklerini göz önünde bulundurarak Sürdürülebilir Tüketim ve Üretim İçin 10 Yıllık Çerçeve Programı'nın uygulanması,
2. 2030 yılına kadar doğal kaynakların sürdürülebilir yönetiminin ve etkin kullanımının sağlanması,
3. 2030 yılına kadar perakende ve tüketici düzeylerinde kişi başına düşen küresel gıda atığının yarıya indirilmesi ve hasat sonrası kayıplar dâhil üretimdeki ve tedarik zincirlerindeki gıda kayıplarının azaltılması,
4. 2020 yılına kadar üzerinde anlaşmaya varılan uluslararası çerçevelere uygun olarak kimyasalların ve tüm atıkların yaşam döngüleri boyunca çevresel olarak sağlam biçimde yönetimlerinin sağlanması ve bu kimyasalların ve atıkların insan sağlığı ve çevre üzerindeki olumsuz etkilerini en aza indirmek için havaya, suya ve toprağa karışmalarının önemli ölçüde azaltılması,
5. 2030 yılına kadar önleme, azaltma, geri dönüşüm ve tekrar kullanma yoluyla katı atık üretiminin önemli ölçüde azaltılması,
6. Özellikle büyük ve uluslararası şirketler başta olmak üzere şirketlerin sürdürülebilir uygulamaları kabul etmelerinin ve sürdürülebilirlik bilgilerini raporlama döngülerine entegre etmelerinin teşvik edilmesi,
7. Ulusal politikalar ve öncelikler doğrultusunda sürdürülebilir olan kamu ihalesi uygulamalarının desteklenmesi,
8. 2030 yılına kadar her yerde herkesin sürdürülebilir kalkınmayla ilgili bilgi ve farkındalık edinmesinin ve doğayla uyum içinde bir yaşam sürmesinin güvence altına alınması,
9. Gelişmekte olan ülkelerin daha sürdürülebilir tüketim ve üretim kalıplarına yönelmeleri için bilimsel ve teknolojik kapasitelerini güçlendirme konusunda desteklenmeleri,
10. İstihdam yaratan ve yerel kültür ve ürünlerini teşvik eden sürdürülebilir bir turizm için sürdürülebilir kalkınma etkilerini denetlemeye olanak sağlayan araçlar geliştirilmesi ve uygulanması,
11. Piyasa aksaklıklarının ortadan kaldırılmasıyla ulusal koşullara uygun bir biçimde, gelişmekte olan ülkelerin özel ihtiyaç ve durumlarını göz önünde bulundurarak ve etkilenmiş toplulukları koruyacak biçimde kalkınmaları üzerindeki olası olumsuz etkileri en aza indirgeyerek çevresel etkilere sahip zararlı teşviklerin aşamalı olarak ortadan kaldırılması ve vergilendirmenin yeniden yapılandırılması da dâhil olmak üzere savurgan tüketime özendiren verimsiz fosil yakıtlara yönelik teşviklerin verimli hale getirilmesi.

### Amaç 13: İklim Eylemi

İklim Eylemi, iklim değişikliği ve etkileri ile mücadele için acilen eyleme geçmeyi ifade eder. Birleşmiş Milletler, iklim değişikliğini kalkınmaya karşı en büyük tehdit olarak ilan ederken, Dünya Ekonomik Forumu bunu "dünyamız için ciddi bir varoluşsal risk" olarak nitelendirmiştir. İklim değişikliğinin etkisi sıcaklıklardaki artıştan ibaret değil. Kuraklık, seller, şiddetli kasırgalar gibi aşırı hava olaylarının sıklığı ve etkisinde artış, okyanus ve deniz suyu seviyelerinde yükselme, okyanusların asit oranlarında artış, buzulların erimesi gibi etkenler sonucunda bitkiler, hayvanlar ve ekosistemlerin yanı sıra insan toplulukları da ciddi risk altındadır.





2002'den bu yana devam eden özelleştirme ve serbestleştirme programının başarısı, elektrik dağıtım varlıklarının tamamını ve elektrik üretim varlıklarının %78'ini özel sektöre devrederek Hazine için 23 milyar ABD doları gelir yaratmıştır. Aynı dönemde elektrik üretim, iletim ve dağıtım varlıklarında yaklaşık 100 milyar ABD doları değerinde yeni kamu ve özel sektöre yatırımı tamamlanmıştır. Piyasada serbestleşmeyi ve rekabeti artırma stratejisi kapsamında, 2013 yılında elektrik ve emtiaları da dahil olmak üzere enerji piyasalarını yönetmek ve işletmekten sorumlu olan Enerji Borsası İstanbul (EPIAŞ) kurulmuştur.

Türkiye net enerji ithalatçısı bir ülkedir. Bu ithalat bağımlılığı, yerel ve yenilenebilir enerji kaynaklarını devreye sokmak için yeni politikaların ve yatırım modellerinin oluşturulmasının ve uygulanmasının arkasındaki ana itici güç olmuştur. Türkiye önemli miktarda yenilenebilir enerji potansiyeline sahiptir ve bu potansiyelin kullanımı son on yılda ciddi bir artış göstermektedir. 2020 sonu itibarıyla, hidroelektrik, rüzgar ve güneş enerji kaynakları, toplam kurulu kapasitenin sırasıyla 30,8 GW, 8,8 GW ve 6,7 GW'ını oluşturarak ülkenin yenilenebilir enerji kaynaklarının büyük çoğunluğunu oluşturmaktadır.<sup>2</sup>

İngiliz danışmanlık şirketi Ernst and Young'ın yılda iki kere hazırladığı Yenilenebilir Enerji Ülke Çekicilik Endeksi'nin (RECAI) Haziran 2023 raporuna göre, Türkiye'nin yenilenebilir enerji alanındaki yatırımlarını teşvik etme çabaları sonucunda üç puanlık bir artışla 27. sıraya yükseldiği ifade edilmektedir. Bu başarının ardında ise hükümetin yeni on yıllık vadeli yenilenebilir enerji projelerine sağladığı tarife güvencesinin rolü olduğu vurgulanmaktadır.

Raporda, 2021 ile 2030 yılları arasında gerçekleştirilecek güneş enerjisi projelerine yönelik olarak Türkiye'de üretilmeleri halinde, bu projelere ek beş yıl tarife güvencesi sağlanmasının, enerjiyi karbonsuzlaştırma hedeflerini destekleyeceği belirtilmektedir. Stratejiye göre, 2035 yılına kadar ulaşılması hedeflenen 53 gigavatlık güneş enerjisi kurulumu ile enerji üretiminin 2030'a kadar yüzde 65'inin yenilenebilir kaynaklardan elde edilmesi amaçlanmaktadır.<sup>3</sup>

#### • Dünyada Yenilenebilir Enerji Konusundaki Gelişmeler

Yenilenebilir ve temiz enerji projeleri, 2022'de küresel elektrik şebekesine yaklaşık 66 GW ekleyerek dünyayı çevre hedeflerine yaklaştırmıştır. EIC'nin bu hafta yayınlanan ilk küresel işletme harcamaları (OPEX) raporu, 2022'de toplam 335 yenilenebilir ve temiz enerji projesinin devreye alındığını ortaya koymaktadır.

Çin ve Rusya hariçinde çeşitli enerji projelerini kapsayan rapora göre, güneş enerjisi, diğer temiz enerji biçimlerine kıyasla küresel elektrik şebekesine 25,7 GW ekleyerek en çok katkıda bulunan enerji olurken, güneş enerjisini 3,7 GW ve 22 GW üreten açık deniz ve kara rüzgar projeleri yakından takip etmektedir. Yıl içinde devreye alınan temiz enerji projelerinde başı çeken ülkeler ise Fransa, İtalya, Japonya, İngiltere ve ABD olarak belirlenmektedir.

Fosil yakıtlar 2022'de hizmete giren 46,6 GW toplam kapasiteye sahip 65 enerji santrali projesi ile küresel enerji sektörüne en büyük katkıyı sağlamaya devam etmektedir. Ancak sektörün, küresel şebekeye 80 GW'ın üzerinde elektrik eklediği 2018 yılına kıyasla yeni kapasitede belirgin bir düşüş yaşadığı görülmektedir.<sup>4</sup>

Dünya çapında yenilenebilir enerji kapasitesi 2022'de %10 artmıştır. Uluslararası Yenilenebilir Enerji Ajansı (IRENA), küresel yenilenebilir enerji kapasitesinin geçen yıl %9,6 oranında arttığını açıklamıştır. Net ilavelerin %90'ını rüzgar ve güneş enerjisi oluştururken, yeni kapasitenin neredeyse yarısı Asya'da eklenmiştir.

<sup>2</sup> Invest in Türkiye, Energy, 2022, <https://www.invest.gov.tr/en/sectors/pages/energy.aspx>

<sup>3</sup> <https://tr.euronews.com/2023/06/13/almanya-yenilenebilir-enerji-cazibesinde-cin-geciti-turkiye-de-3-sira-ilerledi>

<sup>4</sup> Temizenerji, EIC, <https://temizenerji.org/2023/03/06/eic-yenilenebilir-enerji-2022-de-kuresel-sebekeye-66-gw-ekledi>

İlaveler, geçen yılın sonunda toplam yenilenebilir enerji kapasitesini 3.372 gigawatt'a (GW) yükseltirken, bu rakam bir önceki yıla 295 GW daha fazla oldu. Çin 141 GW ile en büyük katkıyı sağlayan ülke olmuştur.

Avrupa ve Kuzey Amerika'daki yenilenebilir enerji kaynakları sırasıyla 57,3 GW ve 29,1 GW artarken, Orta Doğu 2022 yılında devreye alınan 3,2 GW'lık yeni kapasite ile bir önceki yıla göre %12,8'lik bir artışla yenilenebilir enerji kaynaklarındaki en yüksek artışı kaydetmiştir.<sup>5</sup>

Yenilenebilir enerji, enerji erişiminin genişletilebilmesi, iklim hedeflerine ulaşılması ve enerji sektöründen karbonun çıkarılması için uygulanabilir seçenekler sunmaktadır. İthal yakıtlara olan bağılılığı ve fosil yakıt fiyatlarındaki dalgalanmalara karşı hassasiyeti azaltabilecek olan yenilenebilir enerjinin gelişiminde doğru politika ve özel sektör yatırımları önemli rol oynamaktadır. Yenilenebilir enerji, hava kalitesinin iyileştirilmesine katkıda bulunurken aynı zamanda enerji üretimi için suya bağımlılığı da azaltmaktadır. Ek olarak, yenilenebilir enerji teknolojileri ve tedarik sistemlerine yapılan yatırımlar, yeni ekonomik fırsatlar yaratarak istihdamı artırmaktadır.

Biyoe enerji üretimi ve kullanımının, kırsal bölgelerin kalkınması, farklı gelir kaynaklarının yaratılması, fosil yakıt kullanımının azalmasıyla ithalata bağımlılığının azaltılması ve iklim değişikliğinin önüne geçilmesi gibi çeşitli olumlu etkileri bulunmaktadır.

Sürdürülebilir biyokütle kullanımının, sera gazı emisyonunun azaltılması, biyolojik çeşitlilik, toprak kullanımı, su ve hava kirliliği gibi konularda olumlu etkileri bulunmaktadır.

Biyokütle, uygulanan çeşitli çevrim yöntemleri sonucunda biyoe enerjiye dönüştürülmektedir. Uygulanan teknolojiler, hammaddelerin fiziksel yapısına, kimyasal bileşimine ve gerekli enerji hizmetlerine göre uyarlanmaktadır.

Anaerobik çürütme, biyokütlenin oksijensiz ortamda biyolojik olarak parçalanması işlemidir. Bu işlemde hayvansal atıklar, arıtma çamuru, tarımsal atıklar, kentsel atıklar, gıda işleme atıkları gibi çeşitli atıklardaki organik maddeler parçalanarak kapalı bir konteynıra (biyogaz çürütücüsü) alınmakta ve anaerobik koşullar altında metan açısından zengin biyogaz üretilmektedir. Üretilen biyogaz, ısıtma veya pişirme amaçlı veya gaz ve buhar türbinleri aracılığıyla enerji üretimi için kullanılabilir. Biyogaz ayrıca zenginleştirilerek daha yüksek ısı içerikli biyometan gazına dönüştürülebilmekte veya doğal gaz şebekesine verilebilmektedir. Diğer taraftan, anaerobik çürütme işlemlerinin ardından ortaya çıkan artıklar, organik toprak ıslahı veya gübre olarak kullanılabilir veya satılabilir.

Elektrik piyasasındaki talep büyümesi, hızlı sanayileşme süreci ile birlikte 2000'li yılların ilk yarısında yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir.

Gelecekte elektrik talebini etkileyeceği öngörülen beş faktör bulunmaktadır. Bu faktörler arasında; büyüme odaklı devlet politikalarının ve güçlü sanayi büyümesinin en büyük etkiye sahip olacağı öngörülmektedir.

EPDK'nın hazırlamış olduğu Aralık 2023-Elektrik Piyasası Sektör Raporu'na göre

2023 Yılı Aralık Ayı Elektrik Piyasası Genel Görünümü aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

<sup>5</sup> World Economic Forum, <https://www.weforum.org/agenda/2023/03/energy-transition-renewable-capacity-up-in-2022/#:~:text=Worldwide%20renewable%20energy%20capacity%20rises%20by%25%20in%202022%2C%20but%20in%20Asia,capacity%20was%20added%20in%20Asia>

Konu Başlığı	Birim	2022 Aralık Dönemi	2023 Aralık Dönemi	2022 Ocak-Aralık Dönemi	2023 Ocak-Aralık Dönemi
Lisanslı Üretim*	MWh	26.040.562	26.900.588	312.658.357	309.997.209
Lisanslı Kurulu Güç*	MW	95.160	96.308	-	-
Lisanssız Kurulu Güç	MW	8.635	10.359	-	-
İhtiyaç Fazlası Satın Alınan Lisanssız Üretim Miktarı **	MWh	541.482	592.845	12.260.961	12.640.809
Brüt Lisanssız Üretim Miktarı**	MWh	590.926	747.417	12.673.212	14.796.643
YEKDEM Üretim	MWh	5.261.328	5.662.829	83.852.638	72.468.092
YEKDEM Ödeme Tutarı	TL	9.653.347.748	16.296.155.356	131.455.875.292	169.294.027.092
Füli Tüketim***	MWh	27.094.738	28.049.512	328.057.422	328.800.030
Faturalanan Tüketim	MWh	20.265.850	21.196.871	253.621.451	255.058.378
Tüketici Sayısı	Adet	48.563.459	49.726.481	-	-
İthalat	MWh	724.968	579.964	6.438.816	6.092.388
İhracat	MWh	261.718	178.457	3.712.963	2.086.210
En Yüksek Ani Puant	MW	44.397,04	47.436,90	52.286,26	55.118,91
En Düşük Ani Puant	MW	26.916,73	25.569,95	19.450,99	19.261,88
Ortalama YEKDEM fiyatı	TL/MWh	1.834,77	2.877,74	1.567,70	2.336,12
YEKDEM Ek Maliyeti*****	TL/MWh	-514,83	202,12	-317,41	28,05
Ağırlıklı Ortalama PTF	TL/MWh	3.817,84	2.121,17	2.527,73	2.237,38
Aritmetik Ortalama SMF	TL/MWh	3.825,34	1.784,97	2.543,03	2.162,41

\* Serbest üretim şirketleri, EÜAŞ, İşletme Hakkı Devri ve Yap-İşlet-Devret santrallerinin kurulu güç ve üretim değerlerini kapsamaktadır. İşletme Hakkı Devri, özelleştirilen EÜAŞ santrallerini ifade etmektedir.

\*\* Lisanssız Üretim: 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanununun 14 üncü maddesi kapsamında lisans alma ve şirket kurma yükümlülüğünden muaf kişilerin yapmış olduğu üretimdir.

\*\*\* Füli Tüketim = Lisanslı Üretim + Brüt Lisanssız Üretim + İthalat - İhracat

72

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Maslak Mah. Sitimeze Cad. Levent Plaza  
 No: 173 19 Katı No:29 Beşiktaş / İstanbul  
 Tic. Sic. No: 270189  
 Mersis: 0938004352100015 www.alcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi, 190 Sokak, Maslak Caddesi  
 No: 55 Kat: 5 Beşiktaş / İstanbul  
 MASLAK V.D. 734 209 8245

ARF BİD ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
 Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Galata Binası  
 No: 9/36 Yenimahalle / NİĞDE  
 MALTEPE V.D. - 0740821468  
 Tel: 0312 442 62 83

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

Formülü:  $(\text{YEKDEM Ödeme Tutarı} - (\text{YEKDEM Üretim} * \text{Ağırlıklı Ortalama PTF})) / \text{Faturalanan Tüketim}$

**PTF:** Piyasa Takas Fiyatı

**SMF:** Sistem Marjinal Fiyatı

2023 yılı aralık ayı sonu itibarıyla elektrik piyasası ön lisans ve üretim lisansı dağılımı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Kaynak Türü	Ön Lisans		Üretim Lisansı	
	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)	Lisans Sayısı	Lisansa Derç Edilen Kurulu Güç (MWe)
Hidrolik	62	2.577,78	786	33.606,06
Rüzgâr	259	17.320,94	290	14.302,88
Jeotermal	11	221,28	66	1.860,63
Biyokütle	43	378,65	344	2.672,98
Güneş	402	14.454,21	39	1.668,81
İthal Kömür			15	12.869,80
Yerli Kömür			22	10.143,37
Kömür			15	599,48
Fuel-oil			21	991,51
Doğal Gaz	1	2,00	260	26.722,84
Uranyum			1	4.800,00
Diğer Termik	4	21,98	36	881,09
<b>Genel Toplam</b>	<b>782</b>	<b>34.976,84</b>	<b>1.895</b>	<b>111.119,45</b>

2022 Aralık-2023 Aralık Elektrik Kurulu Gücü ve Üretim Miktarı aşağıdaki şekilde gerçekleşmiştir.

Kaynak türü	Toplam Kurulu Güç* (mw)				Toplam Üretim* (mwh)			
	2022 Aralık	Oran (%)	2023 Aralık	ORAN (%)	2022 Ocak-Aralık	Oran (%)	2023 Ocak-Aralık	Oran (%)
Hidrolik	31.571,02	30,42	31.964,15	29,97	66.790.950,30	20,53	63.854.222,03	19,66
Rüzgâr	11.389,02	10,97	11.803,35	11,07	34.904.333,33	10,73	34.069.727,56	10,49
Güneş	9.425,45	9,08	11.315,64	10,61	15.313.713,92	4,71	18.606.600,61	5,73
Biyokütle	1.912,96	1,84	2.076,59	1,95	9.244.368,43	2,84	9.706.500,32	2,99
Jeotermal	1.691,34	1,63	1.691,34	1,59	11.116.879,58	3,42	10.997.593,06	3,39
<b>Yenilenebilir</b>	<b>55.989,79</b>	<b>53,94</b>	<b>58.851,07</b>	<b>55,17</b>	<b>137.370.245,56</b>	<b>42,22</b>	<b>137.234.643,58</b>	<b>42,25</b>
Doğal gaz	25.723,79	24,78	25.735,09	24,13	73.848.981,01	22,70	68.562.811,54	21,11
İthal kömür	10.373,80	9,99	10.373,80	9,73	63.414.857,86	19,49	72.123.040,56	22,21
Linyit	10.193,96	9,82	10.193,96	9,56	45.140.250,72	13,88	40.929.632,45	12,60

**AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Sıfır / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D. 388 004 38 2 Tic. Sic. No:270189  
 Mersis :0388004352100016 www.atcapital.com.tr

**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ** 73  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Huzur Mahallesi Maslak Plazaşu Caddeş.  
 No:4 Şişli Sarıyer İstanbul  
 MAAŞLAK No: 735 205 6245

**ARF BİYOYENİLENERGİLİK ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
 Besler Mahallesi Nergiz Sokak Gökkuş  
 No:4/3 Şişli Sarıyer İstanbul  
**MALTEPE V.D. 0840220468**  
 Tel: 0312 442 2285

Taş kömürü	840,77	0,81	840,77	0,79	3.596.102,32	1,11	3.650.625,09	1,12
Asfaltit	405,00	0,39	405,00	0,38	1.568.243,04	0,48	1.588.317,06	0,49
Fuel oil	260,13	0,25	260,13	0,24	382.475,30	0,12	702.473,79	0,22
Nafta	4,74	0,00	4,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lng	1,95	0,00	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Motorin	1,04	0,00	1,04	0,00	10.413,44	0,00	2.307,18	0,00
Termik	47.805,17	46,06	47.816,47	44,83	187.961.323,69	57,78	187.559.207,68	57,75
Toplam	103.794,96	100,00	106.667,54	100,00	325.331.569,25	100,00	324.793.851,25	100,00

\*Lisanslı ve lisanssız santraller dâhil edilmiştir.

### Aralık 2023 Döneminde Lisanslı Elektrik Kurulu Gücünün İl Bazında Dağılımı (MW)

İller	Kurulu güç (mw)	Oran (%)	İller	Kurulu güç (mw)	Oran (%)
İzmir	5.199,83	5,40	Sinop	612,56	0,64
Adana	5.151,71	5,35	Erzurum	571,97	0,59
Çanakkale	4.666,25	4,85	Bolu	537,99	0,56
Kahramanmaraş	4.410,92	4,58	Ordu	503,97	0,52
İstanbul	3.522,95	3,66	Muş	462,66	0,48
Zonguldak	3.377,11	3,51	Afyonkarahisar	447,67	0,46
Şanlıurfa	3.309,72	3,44	Gaziantep	444,26	0,46
Samsun	3.254,54	3,38	Şırnak	425,92	0,44
Balıkesir	3.076,16	3,19	Çorum	402,43	0,42
Bursa	2.982,73	3,10	Yalova	395,33	0,41
Manisa	2.968,62	3,08	Rize	366,57	0,38
Hatay	2.887,01	3,00	Kırşehir	334,90	0,35
Sakarya	2.825,46	2,93	Erzincan	324,40	0,34
Elazığ	2.467,13	2,56	Amasya	314,66	0,33
Artvin	2.436,70	2,53	Isparta	290,65	0,30
Ankara	2.422,70	2,52	Niğde	277,70	0,29
Muğla	2.315,61	2,40	Adıyaman	258,64	0,27
Diyarbakır	2.260,86	2,35	Kars	251,66	0,26
Kocaeli	2.143,70	2,23	Ardahan	235,90	0,24
Kırıkkale	2.018,52	2,10	Bilecik	205,18	0,21
Kırklareli	1.900,01	1,97	Karabük	185,97	0,19
Antalya	1.835,13	1,91	Edirne	181,01	0,19
Denizli	1.747,89	1,81	Van	160,42	0,17
Aydın	1.624,88	1,69	Uşak	158,35	0,16

Konya	1.617,70	1,68	Kastamonu	140,94	0,15
Tekirdağ	1.516,75	1,57	Burdur	131,72	0,14
Mardin	1.423,09	1,48	Düzce	126,16	0,13
Bingöl	1.371,47	1,42	Malatya	117,74	0,12
Kütahya	1.067,82	1,11	Tunceli	106,95	0,11
Osmaniye	1.060,89	1,10	Bitlis	103,05	0,11
Mersin	1.033,05	1,07	Nevşehir	89,13	0,09
Sivas	1.018,10	1,06	Yozgat	69,43	0,07
Giresun	907,28	0,94	Hakkari	67,91	0,07
Siirt	793,91	0,82	Çankırı	65,92	0,07
Kayseri	706,17	0,73	Batman	63,24	0,07
Gümüşhane	697,53	0,72	Ağrı	46,51	0,05
Tokat	686,53	0,71	Aksaray	40,30	0,04
Karaman	679,19	0,71	Bayburt	37,68	0,04
Eskişehir	656,26	0,68	Bartın	34,33	0,04
Trabzon	650,75	0,68	İğdır	23,79	0,02
<b>Genel Toplam</b>				<b>96.308,18</b>	<b>100,00</b>

#### Aralık 2023 Döneminde Lisanslı Elektrik Üretiminin İl Bazında Dağılımı (MWh)

İller	Üretim (mwh)	Oran (%)	İller	Üretim (mwh)	Oran (%)
Çanakkale	2.494.122,88	9,27	Siirt	105.247,95	0,39
Adana	2.379.435,45	8,85	Giresun	103.908,05	0,39
Zonguldak	1.849.498,56	6,88	Adıyaman	97.225,31	0,36
Hatay	1.192.333,88	4,43	Ordu	90.111,91	0,33
İzmir	1.028.894,03	3,82	Erzincan	89.717,40	0,33
Manisa	954.458,36	3,55	Gümüşhane	87.833,09	0,33
Balıkesir	921.262,06	3,42	Muş	85.876,02	0,32
Artvin	870.228,88	3,23	Rize	79.573,91	0,30
Muğla	857.682,91	3,19	Trabzon	77.509,58	0,29
Elazığ	834.490,05	3,10	Amasya	68.997,96	0,26
Samsun	765.996,05	2,85	Karabük	63.280,57	0,24
İstanbul	763.832,74	2,84	Gaziantep	63.066,70	0,23
Diyarbakır	735.601,37	2,73	Edirne	62.076,30	0,23
Bursa	722.505,12	2,69	Erzurum	59.384,82	0,22
Aydın	649.319,87	2,41	Isparta	55.904,73	0,21
Kahramanmaraş	648.431,32	2,41	Kırşehir	53.204,62	0,20
Şanlıurfa	637.305,65	2,37	Bilecik	52.359,09	0,19

Ankara	622.445,29	2,31	Düzce	46.245,66	0,17
Kırklareli	584.344,01	2,17	Tunceli	44.501,92	0,17
Kütahya	503.138,92	1,87	Malatya	34.130,41	0,13
Kırıkkale	479.502,08	1,78	Kars	33.799,99	0,13
Denizli	462.969,57	1,72	Batman	31.864,07	0,12
Antalya	442.988,67	1,65	Niğde	30.743,24	0,11
Sivas	395.967,74	1,47	Uşak	30.384,30	0,11
Kocaeli	353.960,49	1,32	Çorum	24.755,35	0,09
Mardin	335.712,70	1,25	Sinop	23.952,66	0,09
Bingöl	308.568,82	1,15	Bitlis	21.627,87	0,08
Mersin	277.065,12	1,03	Van	19.626,99	0,07
Bolu	259.545,89	0,96	Çankırı	17.479,83	0,06
Konya	240.051,74	0,89	Kastamonu	16.872,88	0,06
Tokat	222.211,11	0,83	Bartın	14.101,38	0,05
Kayseri	181.609,85	0,68	Ardahan	13.554,30	0,05
Osmaniye	169.085,46	0,63	Burdur	12.976,62	0,05
Eskişehir	158.903,72	0,59	Yozgat	10.470,10	0,04
Sakarya	155.566,14	0,58	Nevşehir	10.292,71	0,04
Şırnak	153.855,52	0,57	Ağrı	9.674,82	0,04
Yalova	152.958,39	0,57	Bayburt	9.418,48	0,04
Karaman	146.277,64	0,54	Aksaray	8.850,87	0,03
Tekirdağ	109.816,47	0,41	Hakkari	7.924,25	0,03
Afyonkarahisar	106.304,20	0,40	Iğdır	3.812,04	0,01
<b>Genel Toplam</b>				<b>26.900.587,62</b>	<b>100,00</b>

### 2024 Ocak-Mart Dağıtım ve Perakende Satış Tarifeleri (kr/kWh)

	Enerji	Dağıtım	Elektrik ve Havagazı Tüketim Vergisi	%10 ve %20 KDV'li Nihai Bedel
Sanayi OG TT	309,1461	41,8818	3,0915	424,9432
Sanayi AG	305,3828	64,7998	3,0538	447,8837
Mesken (≤8 kWh/gün) AG	48,2187	85,8883	2,4109	150,1697
Mesken (>8 kWh/gün) AG	113,2271	85,8883	5,6614	225,2544
Kamu/Özel/Diğer (≤30 kWh/gün) AG	191,2220	87,8175	9,5611	346,3207

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
 Kurum V.D.: 333 004 36 24 Tic. Sic.No:279189  
 Tel: 0358004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFOY YÖNETİMİ**  
 ARF GİRİŞİM SERMAYELERİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Huzur Mahallesi Maslak  
 No:42 Şişli / İstanbul  
 Mers: 0810001273600000000000

76

**ARF BİREYSEL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Besiye Mahallesi Nergis Sokak Galeri Katı  
 No:376 Yenimahalle Ankara  
 MALTEPE V.D.: 7409 20468  
 Tel: 0312 442 22 83



Kamu/Özel/Diğer (>30 kWh/gün) AG	282,8414	87,8175	14,1421	461,7612
Tarımsal Faaliyetler AG	165,3096	72,1579	8,2655	270,3063
<b>2024 Ocak-Mart YEŞİL TARİFE (kr/kWh)</b>				
	<b>Enerji</b>	<b>Dağıtım</b>	<b>Elektrik ve Havagazı Tüketim Vergisi</b>	<b>%10 ve %20 KDV'li Nihai Bedel</b>
Sanayi OG TT	312,4942	41,8818	3,12494	429,0011
Sanayi AG	312,4942	64,7998	3,12494	456,5027
Mesken AG	312,4942	85,8883	15,6247	455,4079
Kamu/Özel/Diğer AG	312,4942	87,8175	15,6247	499,1237
Tarımsal Faaliyetler AG	312,4942	72,1579	15,6247	440,3045

### Sanayinin Gelişimi ve Ekonomik Büyüme

Sanayi sektörü farklı enerji kaynakları (elektrik, ısı) aracılığıyla katma değerli ürünler oluşturmaktadır. Bu prensibe göre sanayi üretimdeki artış, elektriğin kullanımında ve dolayısıyla talebinin artışında doğrudan etkilidir. Sanayi üretimindeki artışın uzun vadede elektrik talebini artıracığı öngörülürken elektrik verimliliğinin ve ekonomik duraklamaların ters yönlü bir etki yaratabileceği tahmin edilmektedir.

### Devlet Politikaları

Devlet, çeşitli teşvikler aracılığıyla elektrik talebini doğrudan ve dolaylı olarak etkileyebilmektedir. Örneğin 2019 yılında Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanlığı tarafından düzenlenen bir uygulama ile 2 milyon hane halkının yararlanması için elektrik tüketim desteği verilmeye başlanmıştır.

### Refah ve Nüfus

Küresel elektrik talebindeki artışın önemli bir bölümü Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerle ilişkilendirilmektedir. Bu talep artışının iki farklı temel sebebi bulunmaktadır: (i) artan refah seviyesinin tüketici ürünlerine yönelik talebi artırması, (ii) nüfusun artması sonucunda daha fazla elektrik tüketicisi olmasının etkisiyle talebin artması.

### Elektrik Kullanımında Verimlilik

Elektrik talebi artan nüfus ve refah seviyesiyle yükselirken, teknolojik gelişmeler ve devlet politikalarının sağladığı verimlilik ters yönlü bir etki yaratarak elektrik talebini azaltabilmektedir. Ulusal Enerji Verimliliği Eylem Planı'nın elektrik talebinde uzun vadede önemli bir etkiye sahip olacağı beklenmektedir.

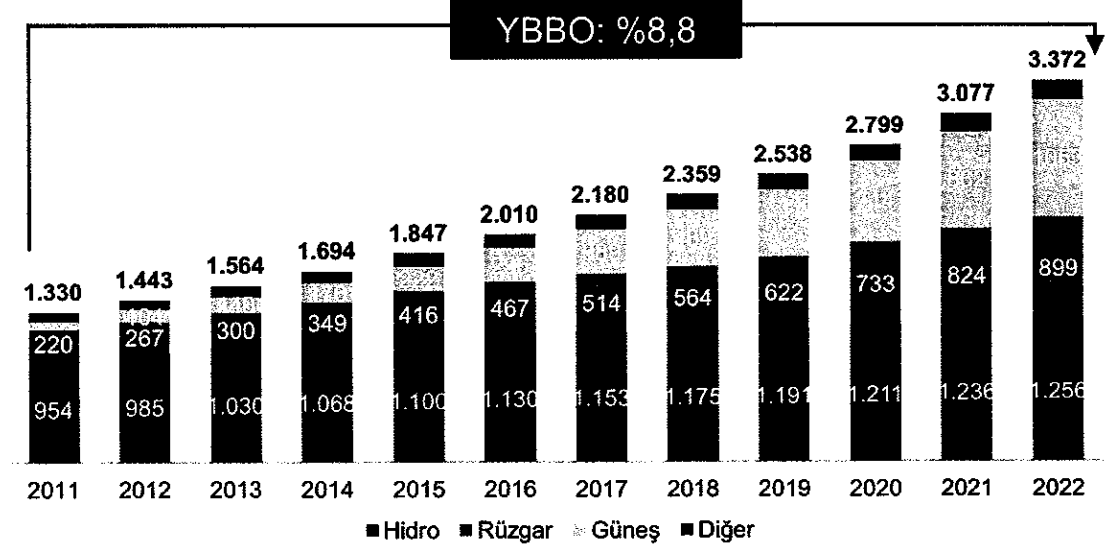
### Elektriklendirme Süreci

Elektriklendirme süreci, doğal kaynakların yakılması sonucu elde edilen enerjiden elektrik enerjisine geçilmesi sürecidir. Elektrikli araçların kullanımının yaygınlaştırılması, elektrikli ark fırınlarının geliştirilmesi ve evlerde elektrikli ısıtmanın kullanılması bu duruma örnek olarak gösterilebilir. Ülkenin ithal enerji kaynaklarına olan bağımlılığını azaltmak amacıyla,

elektriklendirme faaliyetlerine enerji politikalarında giderek daha fazla yer verileceği öngörülmektedir.

Türkiye'nin elektrik üretimi son 50 yıl içerisinde hızla büyümüş, elektrik üretim kaynakları da çeşitlenmiştir.

### Küresel Yenilenebilir Enerjinin Kurulu Gücü (2011-2022, GW)



Kaynak: Türkiye Elektrik Piyasasına Genel Bakış, Eylül 2023, PwC<sup>6</sup>

EPDK'nın Haziran 2020 tarihli Kurul Kararı'na göre biyokütle enerji santrallerinin yıllık azami üretim miktarı yılda 7 bin 500 saat ile %85 kapasite faktörüne karşılık gelen üretim miktarı olarak kabul edilmiştir.

Biyokütle santralleri emreamadeliği, verimi ve kapasitesi yüksek tesislerdir, kesikli değil sürekli enerji sağlayabilirler.

Biyokütle enerji üretiminde diğer enerji kaynaklarına karşı önemli avantajları vardır:

- Sera gazı emisyonlarına azaltıcı ve iklim değişikliğine yavaşlatıcı etkisinin olması
- Toprak koruma, su ve besin üretimini güvence altına alması (aksi takdirde girdi olarak kullanılan tarımsal ve ormansal organik atıklar azalacaktır)
- Peyzaj değeri oluşturması
- Sürekli iş olanağı oluşturması
- Devlete ekonomik avantajlar sağlaması
- Her biyoenerji dönüşüm zinciri, temel bir enerji ürününe ek olarak ortak ürünler üretir. Ortak ürünler, tüm sürece önemli ekonomik değer katabilir. Örnekler arasında hayvan yemi, gıda katkı maddeleri, özel kimyasallar, odun kömürü (biyokömür), kül ve organik gübre bulunmaktadır

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

### Kurulu Güç ve Üretim

<sup>6</sup> <https://www.pwc.com.tr/tr/sectorler/enerji/turkiye-elektrik-piyasasına-genel-bakış-2023.pdf>

2020 yılında Türkiye’de bulunan biyokütle üretim tesislerinin toplam lisanslı kurulu gücü 2019 yılına göre %27,7 artarak 1.485 MW seviyesine, toplam biyokütle ve atık ısı üretim tesislerinin sayısı ise 358’e ulaşmıştır. Türkiye’de toplam biyokütle kurulu gücü 2015-2020 yılları arasında yıllık ortalama %33,9 büyümüştür.<sup>7</sup>

2020 yılında biyokütle tesislerinin kurulu gücü, toplam enerji kaynakları kurulu gücünün %1,5’ini oluşturmakla birlikte, yenilenebilir enerji kaynakları kurulu güçleri içerisinde %3 oranında paya sahip olmuştur.

2019 yılı toplam kurulu güç dağılımı incelendiğinde, en büyük kısmı %54 oranındaki payı ile biyogaz oluşturmaktadır. Biyogazı sırasıyla katı biyoyakıt, kentsel atıklar ve sıvı biyoyakıt takip etmektedir.

#### • Gübre Sektörü<sup>8</sup>

Dünya kimyasal gübre tüketimi incelendiğinde dekar başına 12,9 kg gübre kullanıldığı izlenmektedir. 2022 yılı gübre tüketim verileri ekilen alan verileri ile beraber değerlendirildiğinde Türkiye’de dekar başına ortalama 28,3 kg gübre kullanıldığı hesaplanmaktadır. Türkiye bu kullanım miktarı ile dünya ortalamasından ayrılmaktadır. Bölgelere göre karşılaştırma yapıldığında ise yıl içi ürün değişikliği ve hasat sayısının yüksek olduğu Akdeniz Bölgesi’nde gübre kullanımının dekar başına 48 kg, Marmara Bölgesinde ise dekar başına 39 kg ile ülke ortalamasının hayli üzerinde olduğu görülmektedir. Toprak tuzluluk oranının yüksek olduğu Güneydoğu Anadolu Bölgesi’nde de dekar başına gübre tüketiminin 39 kg seviyelerine ulaştığı hesaplanmaktadır. En düşük gübre tüketiminin dekar başına 7 kg ile Doğu Anadolu Bölgesi’nde yapıldığı izlenmektedir.

Yine 2022 verileri iller bazında karşılaştırıldığında en yoğun gübre kullanımının 71 kg/daa ile Adana ve 69 kg/daa ile Hatay’da yapıldığı izlenirken en düşük kullanımın 16 kg ile Ankara’da olduğu hesaplanmaktadır. İl ve bölge bazında değerlendirildiğinde meyve ve sebze üretiminin yoğun olduğu il ve bölgelerde gübre tüketiminin arttığı gözlenmektedir.

Doğalgaz fiyatlarında COVID – 19 ve Ukrayna – Rusya geriliminin etkileriyle yaşanan ani artışlar gübre fiyatlarına da yansımıştır. Türkiye’de alan başına düşen gübre kullanımının daha yüksek olmasına bağlı olarak çiftçilerin gübre fiyatlarındaki artıştan da ortalamada daha fazla etkilendiği izlenmektedir.

Global gübre fiyatlarındaki değişimler ile Türkiye tarım girdi fiyat endeksi gübre alt kalemindeki hareketler karşılaştırıldığında 2021 yılında paralel seyrettiği, 2022 yılında ise Türkiye endeks hareketliliğinin Dünya trendlerinden ayrıştığı izlenmektedir.<sup>9</sup>

Küresel Tarım Sektörü’nde Gübre’nin yeri;

2000 - 2020 yılları arasında küresel gübre kullanımı nominal olarak %49, yıllık bileşik bazda %2 artarak 134,9 milyon tondan 200,6 milyon tona yükselmiştir. 2020 yılında kullanılan gübrenin %55’i Asya, %27’si Amerika, %12’si Avrupa, %4’ü Afrika ve geri kalan %2’si Okyanusya bölgesinde kullanılmıştır.

2020 yılında dünyada kullanılan toplam inorganik gübrenin; %56’sı nitrojen, %24’ü fosfor, %20’si potasyum içeriklidir. Kullanılan gübre çeşitleri bölgeden bölgeye değişmekte olup, nitrojen içerikli gübrelerin pazara hakim olduğu gözlemlenmektedir. Asya bölgesi ekili alan başına gübre kullanımında analiz yılları itibarıyla öne çıkmaktadır.

Rusya Federasyonu, dünyadaki en büyük inorganik gübre (üretiminde kullanılan amonyağın neredeyse tamamına yakını doğalgazdan oluşmaktadır) üreticisi ve ihracatçısıdır. Bu nedenle,

**AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

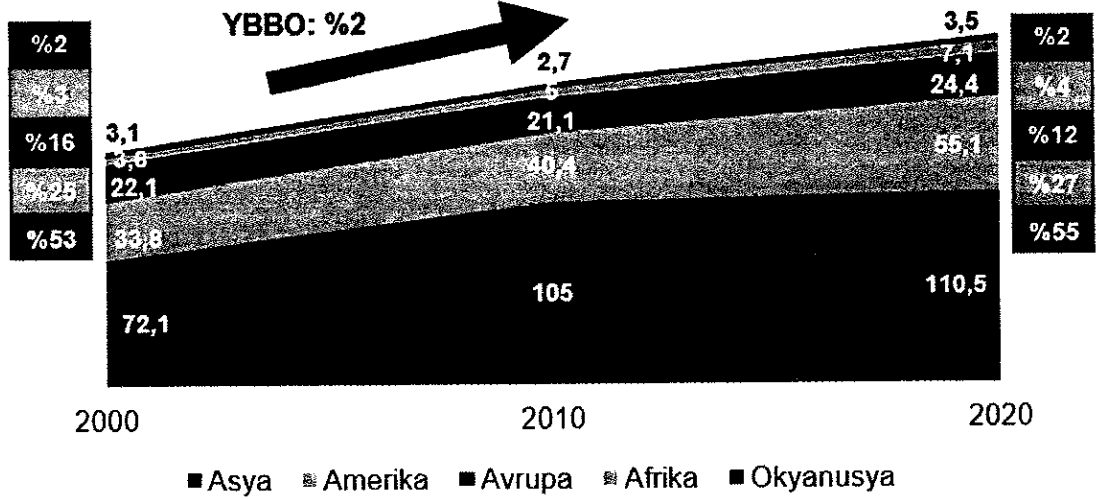
**REPLİK PORTFÖY YÖNETİM**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazma Caddesi  
No.4 Şişli/İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 203 6245

79

**ARF ENYENİLEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740020468  
Tel: 0312 442 89 00

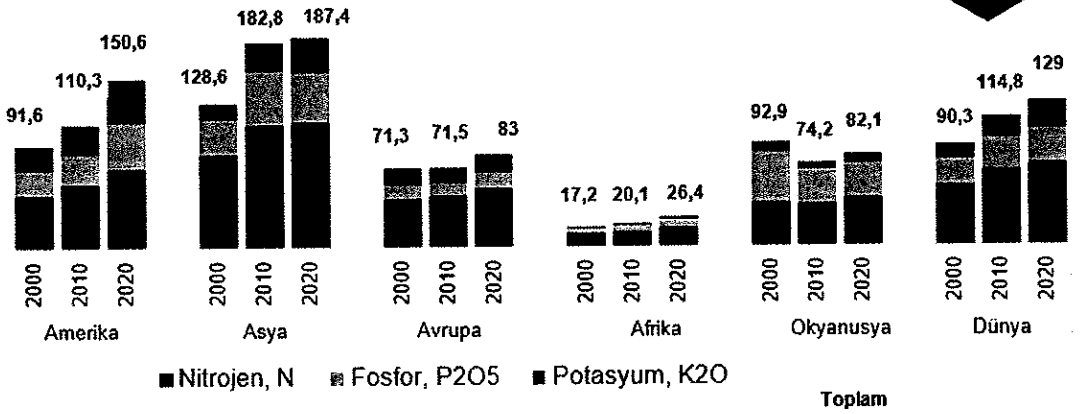
2020 yılındaki COVID-19 pandemisi ve 2022 yılındaki Rusya - Ukrayna geriliminin yol açtığı enerji ve lojistik kriziyle gübre fiyatları neredeyse 4 katına çıkmıştır. Fiyatlardaki bu artış nedeniyle ilerideki yıllarda gübre kullanımının azalması ve bu nedenden dolayı üretim miktarında düşüş beklenmektedir.

### Bölgelere Göre İnorganik Gübre Kullanım Miktarı (Milyon Ton)



Kaynak: FAO, TSKB Danışmanlık Hizmetleri

### Türlerine Göre Ekili Alan Başına İnorganik Gübre Kullanım Miktarı (kg/ha)

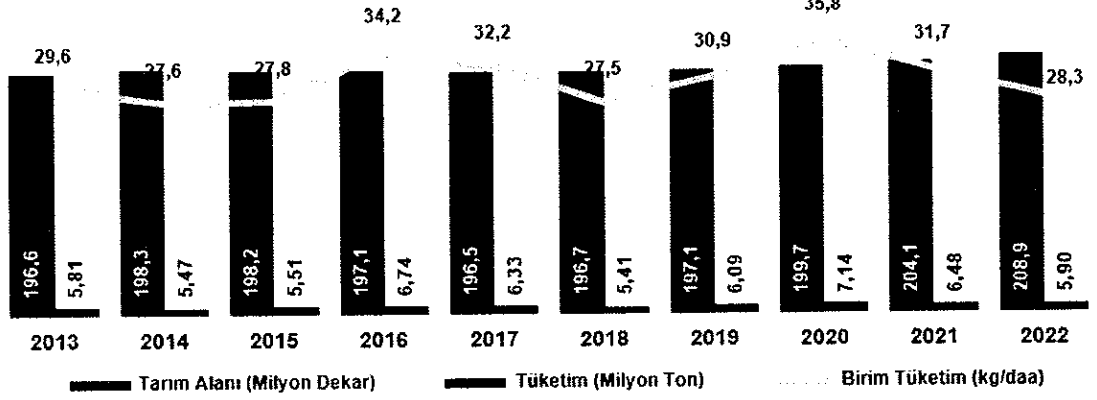


Kaynak: FAO, TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Türkiye Tarım Sektörü'nde Gübre'nin yeri;

2013 – 2022 yılları arasında kimyasal gübre tüketim verileri incelendiğinde tüketimin dalgalı bir seyir izlediği gözlenmektedir. Bu dalgalanmanın temel nedeni her yıl ekilecek ürün tipine ve toprağın ihtiyaç duyduğu gübre tüketimine göre talebin şekillenmesidir. Diğer bir yandan gübre fiyatlarının değişkenliği ve gübre arzındaki gelişmeler de tüketimin şekillenmesinde etkili olmaktadır.

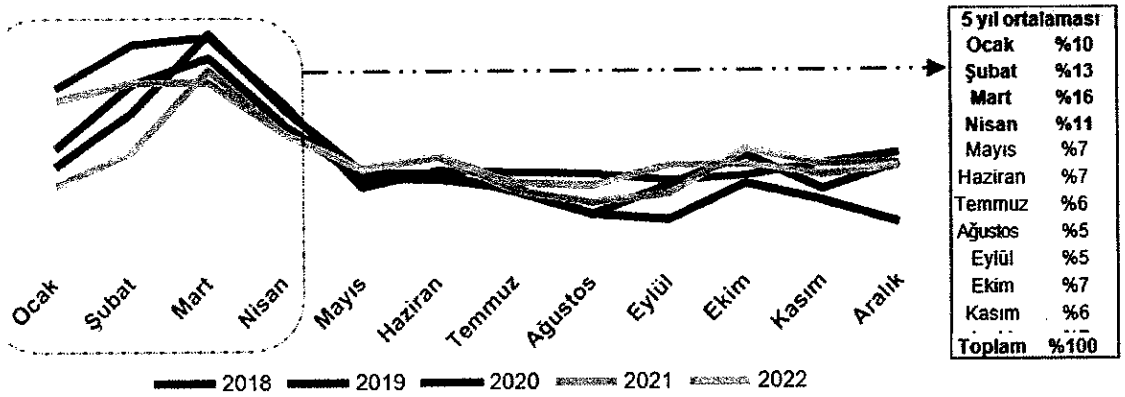
### Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı (2013 - 2022, milyon Ton)



Gübre kullanımının aylık bazda dağılımı incelendiğinde yılın ilk 4 ayında gübre kullanımının yarısının gerçekleştiği ve buna bağlı olarak çiftçilerin giderlerinin bu dönemde yoğunlaştığı görülmektedir.

Özellikle 2021 yılından itibaren gübre fiyatlarındaki artışa bağlı olarak birim başına düşen gübre tüketiminin gerilediği izlenmektedir. Benzer düşüşün 2018 yılında da fiyatlara bağlı olarak yaşandığı düşünülmektedir.

### Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı – Aylık Dağılım (2018 - 2022)



Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı, TÜİK, TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Türkiye'deki toprak yapısının azot eksikliği nedeniyle en yaygın kullanılan üre tipi gübrelere üretimin tüketimi karşılamıyor olması gübre sektörü oyuncularının uzun süredir gündeminde olup yakın dönemde üre gübresi üretimi için yeni yatırımların planlandığı ve teşviklerden faydalanacağı takip edilmektedir. Bu yatırımlar tamamlandığında üretimin büyük bir kısmının iç piyasaya kanalize edilmesi ile talebin önemli bir kısmının yurtiçinden karşılanabileceği hesaplanmaktadır.

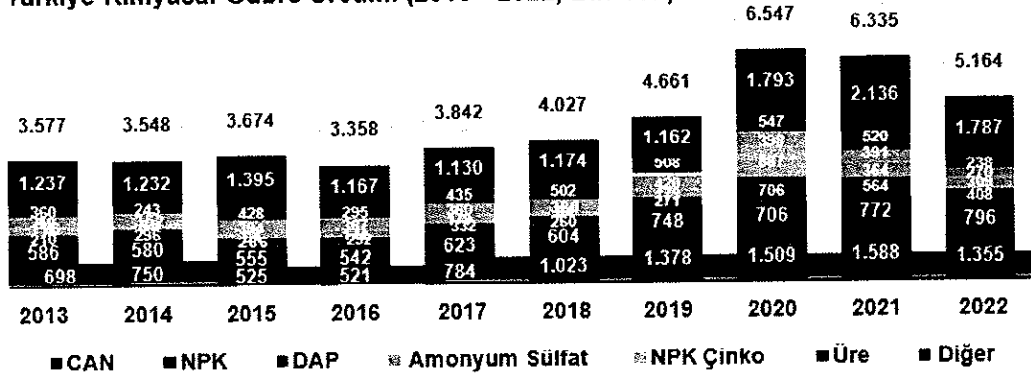
**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Sisliçin Caddesi, Çayköy, Beşiktaş, İstanbul  
 Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 0338004852100015 / www.a1capital.com.tr

**RES-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 ARD GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi, Maslak Ayazağası Caddesi  
 No:4 Çarşıbaşı / İSTANBUL  
 MASLAK / S. 754 203 1249

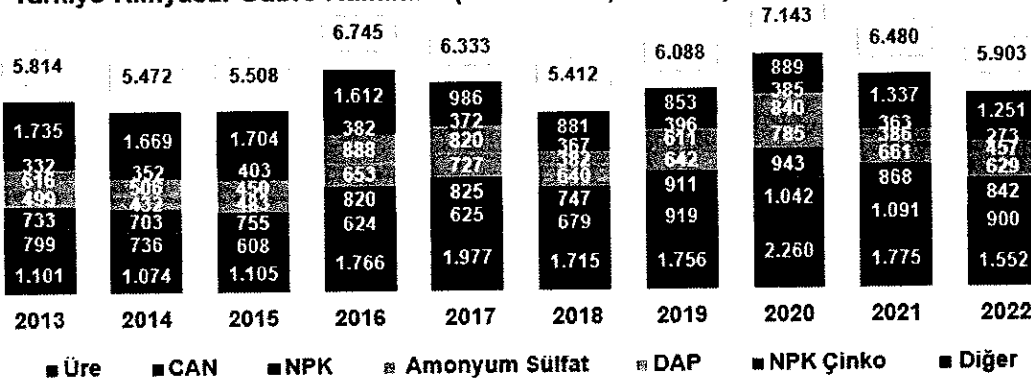
81

**ARF ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beştepe Mahallesi, Nergiz Sokak Çarşı Binası  
 No:3/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 07 00520468  
 Tel: 0312 442 82 83

### Türkiye Kimyasal Gübre Üretimi (2013 - 2022, Bin Ton)

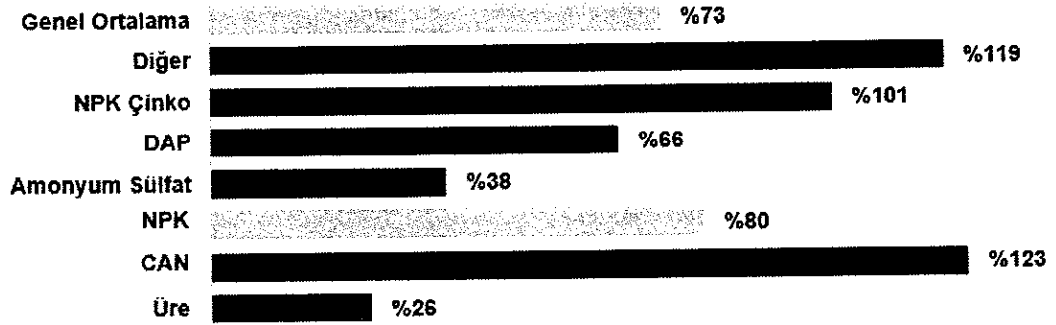


### Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı (2013 - 2022, Bin Ton)



Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı, TÜİK, TSKB Danışmanlık Hizmetleri

### Üretimin Tüketimi Karşılama Oranları (2013 - 2022 ortalama, %)



Türkiye Bankalar Birliği | Tarım Sektörü Raporu - TSKB Danışmanlık Hizmetleri

2022 yılının ilk altı ayında gübre tüketimi fiyatların yüksek seyretmesiyle son 5 yılın ortalamasının altında kalmış, yılın diğer yarısında yurt içi hububat fiyatlarının yüksek seyretmesi ile gübre talebinde artış gözlenmiştir. Hububat ekim döneminde ülke genelinde yaşanan tarımsal kuraklık ise tüketimi olumsuz etkileyen faktör olmuştur. 2022 yılında toplam 5,9 milyon ton kimyevi gübre tüketilmiş olup 2021 yılı ile karşılaştırıldığında tüketimin %9 oranında gerilediği izlenmektedir.

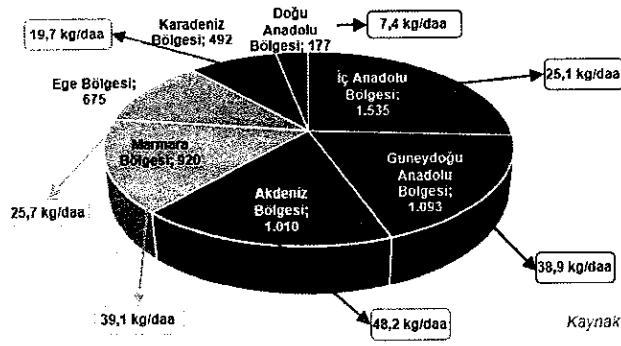
AL CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Zirve Kat: Büyükdere Öss. Levent Plaza  
Kat: No:179 İç Kapı: No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189

ESİS PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ORTAĞI SİGMA PERMAYESİ YATIRIM FONU  
Rızur Mahallesi Maslak Ayazaga Caddesi  
No: 7 C/Sayısı: / İSTANBUL  
MERSİ: TR73 081 000 734 200 8245

82

ARF BİYO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No: 9/30 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740610468  
Tel: 0312 447 33 83

**Bölgelere Göre Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı Dağılımı (2022, Bin Ton)**



Türkiye Kimyasal Gübre Kullanımı - 2022			
Şehir	Gübre Kullanımı (Bin Ton)	Toplamdaki Payı (%)	Bir Önceki Yıla Göre Değişim (%)
Konya	540	%9	%12
Şanlıurfa	486	%8	-%19
Adana	354	%6	-%22
Diyarbakır	280	%4	-%1
Antalya	198	%3	%22
Kırı	168	%3	-%1
Hatay	160	%3	-%17
Tekirdağ	157	%3	%4
Edirne	155	%3	-%2
Ankara	148	%3	-%1
<b>İlk 10 Toplam</b>	<b>2.627</b>	<b>%45</b>	<b>-%13</b>
<b>Türkiye Toplamı</b>	<b>5.903</b>	<b>%100</b>	<b>-%9</b>

Kaynak: Tarım ve Orman Bakanlığı, TÜİK, TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Dünya kimyasal gübre tüketimi incelendiğinde dekar başına 12,9 kg gübre kullanıldığı izlenmektedir. 2022 yılı gübre tüketim verileri ekilen alan verileri ile beraber değerlendirildiğinde Türkiye’de dekar başına ortalama 28,3 kg gübre kullanıldığı hesaplanmaktadır. Türkiye bu kullanım miktarı ile Dünya ortalamasından ayrılmaktadır. Türkiye’de alan başına düşen gübre kullanımının daha yüksek olmasına bağlı olarak çiftçilerin gübre fiyatlarındaki artıştan da ortalamada daha fazla etkilendiği izlenmektedir.

Bölgelere göre karşılaştırma yapıldığında ise yıl içi ürün değişikliği ve hasat sayısının yüksek olduğu Akdeniz Bölgesi’nde gübre kullanımının dekar başına 48 kg, Marmara Bölgesinde ise dekar başına 39 kg ile ülke ortalamasının hayli üzerinde olduğu görülmektedir. Toprak tuzluluk oranının yüksek olduğu Güneydoğu Anadolu Bölgesi’nde de dekar başına gübre tüketiminin 39 kg seviyelerine ulaştığı hesaplanmaktadır. En düşük gübre tüketiminin dekar başına 7 kg ile Doğu Anadolu Bölgesi’nde yapıldığı izlenmektedir.

Yine 2022 verileri iller bazında karşılaştırıldığında en yoğun gübre kullanımının 71 kg/daa ile Adana ve 69 kg/daa ile Hatay’da yapıldığı izlenirken en düşük kullanımın 16 kg ile Ankara’da olduğu hesaplanmaktadır.

### **Sirket’in Sektördeki Konumu**

Şirket, sektörde, biyogaz üretimi ile elektrik enerjisi üretimi ve YEKDEM destekleme mekanizması ile 2019 yılından itibaren 10 yıl süre ile 13,3 ABD Doları Cent/KW devlet alım garantisi anlaşması ile satış yapmaktadır.

Bunun dışında Şirket’in biyogaz üretim süreci kapsamında anaerobik fermentasyon yöntemi ile büyükbaş hayvan dışkısı ve bitkisel atıkların fermente edilmesinden organik gübre üretilmektedir. Şirket’in biyogaz tesisinin çıkışına yapılmış olan organik ve organomineral gübre üretim tesisi ile de Şirket organik ve organomineral gübre üretimi yapmaktadır. Bu entegre yapı Şirket’e rekabet avantajı sağlamaktadır. Şirket, elektrik, organik ve organomineral gübre üretmekte ve ürettiği elektrik kapsamında elde ettiği karbon sertifikası ile karbon varlıkları piyasalarına erişim sağlamakta olup işbu çeşitlilik, sadece elektrik üretimi gerçekleştiren rakiplerine kıyasla Şirket’e avantaj sağlamaktadır.

Şirket, 4.8 MWh kapasiteli elektrik üretim tesisi, 50.000 ton/yıl kapasiteli organomineral katı gübre tesisi, 25.000 bin ton/yıl kapasiteli sıvı gübre tesisi ve yıllık yaklaşık 1.000.000 ton karbon sertifikası ile gelirlerini çeşitlendirmiş sınırlı sayıda biyogaz tesisleri arasında yer almaktadır.

**11 CAPITAL YATIRIM**  
**MİNKUL DEĞERLER A.Ş.**  
İsmitçe Mah. Büyükdere Cep. Levent Plaza  
Blok No: 775 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul  
İncelikuyu V.D. 339 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189  
Tersis: 0388004362100015 www.11capital.com.tr

**11 PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**11 SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Mecidiyeköy Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No: 4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

83  
**ARE ENERJİ YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gazya Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 078 200468  
Tel: 0312 442 62 63

GTİP Numarasına Göre Gübre Mal Grubu Ocak-Aralık 2022-2023 İhracatı Karşılaştırması (ABD \$)	2022	2023	Değişim (%)
<b>GTİP ADI:</b>			
Toplam:	772.273.186,56	285.356.274,79	-63,05
310240100011 - Kalsiyum Amonyum Nitrat (Can) Azot Miktarı =< % 28	272.458.232,61	85.059.309,86	-68,78
310520100000 - Kuru Madde Üzerinden Nitrogen Oranı Ağırlıkça %10u Geçenler	54.818.042,10	31.085.664,58	-43,29
310230900000 - Amonyum Nitrat - Diğer	56.289.548,48	28.574.846,66	-49,24
310559000011 - Azot.Fosforlu Gübreler Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden.Azot Oranı =>%10	132.107.238,39	20.060.171,11	-84,82
310520900000 - Azot.Fosfor Ve Potasyum.Gübreler-Kuru Anhidrit Üründen Azot	30.296.054,63	18.783.140,05	-38
310420500000 - Potasyum Klorür - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden.% 40 K2o Oranı =< %62	9.319.055,33	11.434.986,90	22,71
310510009011 - Sıvı Gübreler 10kg'ı Geçmeyen Ambalajda Olan	11.040.024,12	10.217.052,53	-7,45
310510009019 - Diğer Gübreler	7.722.888,05	9.426.357,18	22,06
310530000000 - Diamonyum Hidrojenortofosfat(Diamonyum Fosfat)	37.158.499,85	9.160.323,84	-75,35
310490009000 - Potaslı Mineral Veya Kimyasal Gübreler - Diğer	9.103.113,96	7.994.347,82	-12,18
310590800000 - Diğerleri	8.026.809,48	7.975.692,96	-0,64
310100001000 - Hayvansal Veya Bitkisel Gübreler - Kimyasal İşlem Görmüş Olanlar	5.401.312,56	7.592.599,73	40,57
310221000000 - Amonyum Sülfat	1.290.587,15	6.490.161,41	402,88
281410000000 - Saf Amonyak	88.738.835,36	6.106.754,26	-93,12
310290009000 - Azotlu Mineral Veya Kimyasal Gübreler - Diğer	5.929.517,82	3.815.171,62	-35,66
310260000000 - Kalsiyum Nitrat Ve Amonyum Nitratın Çift Tuzları Ve Karışımları	5.358.590,37	3.645.327,76	-31,97



310559000019 - Azot.Fosforlu Gübreler Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden.Azot Oranı < %10	4.270.743,35	3.531.484,52	-17,31
310430001000 - Potasyum Sülfat - K2o Oranı =< % 52	4.188.859,17	3.314.221,04	-20,88
310100009000 - Hayvansal Veya Bitkisel Gübreler - Diğer	4.858.004,47	2.995.976,67	-38,33
310210900000 - Üre - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden. Azot Miktarı Ağırlık Olarak =<%45	752.442,34	1.612.043,31	114,24
310430009000 - Potasyum Sülfat - K2o Oranı > % 52	935.579,25	1.286.094,94	37,47
310280000000 - Üre. Amonyum Nitratın Sulu / Amonyaklı Çözeltiler İçindeki Karışımları	352.942,18	1.037.694,51	194,01
310560000000 - Potaslı Süper Fosfatlar	9.973.130,69	769.393,06	-92,29
310540000011 - Amonyum Dihidrojenortofosfat (Monoamonyum Fosfat)	5.245.287,23	765.441,98	-85,41
310590200000 - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden, İçindeki Azot Miktarı Ağırlık İtibariyle %	821.203,48	695.325,66	-15,33
310210100000 - Üre - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden. Azot Miktarı Ağırlık Olarak >%45	530.713,82	478.247,89	-9,89
310540000012 - Monoamonyum Fosfat.Diamonyum Fosfatın Karışımları	1.082.800,95	223.701,31	-79,34
310551000000 - Diğer Kimyasal Gübreler - Nitrat Ve Fosfat İçerenler	105.803,84	184.185,07	74,08
310250000000 - Sodyum Nitrat	46.864,01	170.214,66	263,21
310490001100 - Magnezyum Sülfat - Potasyum Sülfat - K2o Oranı =< 30%	561.959,89	150.089,72	-73,29
310420900000 - Potasyum Klorür - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden. K2o Oranı > %62	137.985,75	142.253,13	3,09
310319000000 - Diğerleri	1.067.913,69	137.966,88	-87,08
310510002900 - Magnezyum Sülfat-Potasyum Sülfat-Diğerleri	5.536,69	79.179,75	1.330,09

**ALP CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Kat: No:175 İç Kapı No:29 Sığıl İstanbul  
 Tic Sic No:270189  
 Mersis: 0889004332100015 www.alpcapital.com.tr

**ALP PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 Akmerkez B Blok Kat:5  
 Mecidiyeköy Mahallesi Maslak Kazazğa Caddesi  
 No:10 C Sarıyer İSTANBUL  
 MALİ AKAD. 234 208 8245

85  
**ARF BİRLİKTE KULLANILAN ENERJİ**  
 Enerji Menkul Değerler A.Ş.  
 No:9/38 Yenimahalle Mahallesi  
 MALTEPE V.D. 07304200033  
 Tel: 0312 442 5555

310490001900 - Magnezyum Sülfat - Potasyum Sülfat - K2o Oranı > % 30	207.161,75	74.702,53	-63,94
310510001900 - Potasyum Sülfat - K2o Oranı>%52. 10kg'lık Ambalajlarda/Tablet Şeklinde	27.255,85	72.474,14	165,9
310510003900 - Kalsiyum Siyanamid Azot Oranı >%25.10kg'lık Ambalajlarda/Tablet Şek.	44.218,62	53.607,26	21,23
310510001100 - Potasyum Sülfat - K2o Oranı=<%52.10kg'lık Ambalajlarda/Tablet Şeklinde	30.777,19	36.259,19	17,81
310390000000 - Fosfatlı Mineral Veya Kimyasal Gübreler - Diğer	13.117,11	31.535,66	140,42
310229000019 - Amonyum Sülfat Ve Amonyum Nitratın Çift Tuzları. Karışımları - Diğer	101.014,99	28.629,39	-71,66
310420100000 - Potasyum Klorür - Kuru Anhidrit Ürün Üzerinden. K2o Oranı < %40	36.659,09	24.821,66	-32,29
310290001000 - Kalsiyum Siyanamid- Ağırlık İtibariyle %25 Veya Da Ha Fazla Azot İçeren	49.123,96	12.936,91	-73,66
310311000000 - Ağırlık İtibariyle %35 Veya Daha Fazla Difosfor Pentaoksit İçerenler	1.626.450,00	11.481,54	-99,29
310510003100 - Kalsiyum Siyanamid Azot Oranı=<%25.10kg'lık Ambalajlarda/Tablet	1.992,00	8.250,00	314,16
310240100019 - Amonyum Nitratın Diğer Anorganik Maddelerle Karışımı Azot =<%28	92.149,84	3.854,98	-95,82
310240900019 - Amonyum Nitratın Diğer Anorganik Maddelerle Karışımı Azot > %28		2.299,16	
310229000011 - Amonyum Sülfat Nitrat	40.616,00		-100
310510002100 - Magnezyum Sülfat-Potasyum Sülfat-K2o Oranı=<%30. 10kg'lık	6.529,10		-100

\*<https://www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grubu%20Ocak-Aral%C4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf>

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etiler Mahallesi Caddesi Levent Plaza Kat: 5 Kat No:175 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
 Tic Sicil No:270189  
 Mersis: 0936004302100015 www.alcapital.com.tr

**BERNİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 BERNİ SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Etiler Mahallesi Maslak Kavşağına Caddesi No:4/C Sarıyer / İSTANBUL  
 MERSİS NO: 734 208 8245

86

**YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etiler Mahallesi Nergiz Sok. Kat:5 Kat:5 No:9/36 Yenimahalle / ANKARA  
 MALTEPE V.D. 078062046  
 Tel: 0312 442 62 62

Ülkelere göre Gübre Mal Grubu Ocak-Aralık dönemi 2022-2023 yılları ihracatını karşılaştırdığımızda; 2022 yılında %23 pay ve 173,8 milyon \$ ile ilk sırada Romanya yer alırken, sonrasında %5 pay ile İrlanda (39,9 milyon \$) ve akabinde %4 pay ile Fas (33,8 milyon \$) gelmektedir.

2023 Ocak-Aralık dönemi itibarıyla ise ilk sırada önceki yıla göre %87,89 azalış ve %7,4 pay ile Romanya (21 milyon \$) yer almakta, İrlanda'ya (19,5 milyon \$) yapılan ihracat ise 2. sırada yer almaktadır. 3. Sırada 16,6 milyon dolar ihracat ile İtalya gelmektedir.

Önceki yıla oranla belirgin şekilde ihracat artışı görünen ülkeler arasında Avustralya, Kamerun, Suudi Arabistan, Etiyopya ve Ukrayna yer alırken, hiç ihracat yapmadığımız ancak 2023 Ocak-Aralık döneminde ihracat gerçekleştirdiğimiz ülkeler arasında Togo, Güney Afrika Cumhuriyeti, Venezuela, Ruanda bulunmaktadır. Önceki yıl ihracat yapıp da bu yıl ihracat yapılmayan ülkeler arasında ise Eritre, Letonya, Polonya sayılabilir. Ülkelere Göre Gübre Mal Grubu Ocak-Aralık 2022 – 2023 İhracatı Karşılaştırması (ABD \$) ile ilgili durum aşağıda özetlenmiştir.<sup>10</sup>

Sıra	Ülke	2022	2023	Değişim (%)
		(Ocak-Aralık)	(Ocak-Aralık)	
1	Mersin Serbest	75.912.565,71	22.391.526,17	-70,5
2	Romanya	173.819.272,36	21.045.123,61	-87,89
3	İrlanda	39.996.103,22	19.589.069,30	-51,02
4	İtalya	31.617.578,97	16.635.759,04	-47,38
5	Ukrayna	2.490.459,19	12.948.653,32	419,93
6	Kktc	11.209.477,77	11.568.305,00	3,2
7	Irak	13.811.731,73	10.285.114,00	-25,53
8	İran (İslam	7.349.588,43	10.194.353,96	38,71
9	Azerbaycan-	6.132.970,39	8.798.496,14	43,46
10	Brezilya	25.586.851,56	7.977.700,41	-68,82
11	Bulgaristan	18.322.483,90	7.747.199,86	-57,72
12	Bosna-Hersek	7.488.450,44	7.410.928,70	-1,04
13	İspanya	30.726.724,47	6.793.381,64	-77,89
14	Türkmenistan	6.086.672,54	6.237.036,67	2,47
15	Cezayir	5.377.597,81	5.975.273,99	11,11
16	Mozambik	12.964.000,00	5.605.600,00	-56,76
17	Yunanistan	4.822.470,07	5.031.321,55	4,33

AL CAPITAL YATIRIM  
MANKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Plaza  
No: 20 / Kat: 20 / Sisli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270489  
MERSİS: 0275004352100015 www.a1capital.com.tr

YÖNETİM A.Ş.  
SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Menshiesi Maslak Arazaga Caddesi  
No: 10 / Sarıyer / İSTANBUL  
MERSAN NO: 734 200 8245

87  
ARF BAĞIMLI ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokakı Enerji Binası  
No: 9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 07 005 20068  
Tel: 0312 442 8283

<https://www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grub%20Ocak-Aral%4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf>

18	Almanya	4.035.300,73	4.848.190,08	20,14
19	Kamerun	36.684,73	4.583.939,58	12.395,50
20	Hırvatistan	17.258.824,48	4.563.748,48	-73,56
21	Avustralya	150	4.544.920,00	3.029.846,60
22	Kenya	9.579.559,83	4.221.983,62	-55,93
23	Mısır	6.320.345,75	4.096.342,42	-35,19
24	Suriye	7.483.878,01	4.039.955,72	-46,02
25	Gürcistan	5.461.935,18	3.803.300,79	-30,37
26	Belçika	20.017.170,45	3.445.517,39	-82,79
27	Özbekistan	2.930.623,42	3.226.964,30	10,11
28	Birleşik Krallık	17.363.599,08	3.183.202,74	-81,67
29	Etiyopya	39.564,00	3.024.884,38	7.545,55
30	Arnavutluk	3.327.529,83	2.898.038,63	-12,91
31	İsrail	20.824.713,45	2.891.810,78	-86,11
32	Vietnam	918.513,04	2.847.484,58	210,01
33	Lübnan	2.676.209,07	2.518.238,98	-5,9
34	Liberya	4.850.000,00	2.454.834,09	-49,38
35	Birleşik Arap	603.112,41	2.305.240,17	282,22
36	Hollanda	11.118.971,35	2.296.962,83	-79,34
37	Sırbistan	14.075.291,69	2.199.094,85	-84,38
38	Fas	33.895.252,06	2.193.374,05	-93,53
39	Suudi Arabistan	20.625,20	1.985.973,38	9.528,87
40	Ürdün	2.880.124,47	1.857.398,07	-35,51
41	Tunus	2.494.697,86	1.795.007,36	-28,05
42	Libya	1.300.497,33	1.617.806,49	24,4
43	Yemen	709.693,10	1.303.918,70	83,73
44	Çin Halk	746.071,85	1.203.284,43	61,28
45	Kazakistan	806.405,05	1.124.018,53	39,39
46	Tanzanya(Birleş.	293.060,72	1.106.977,25	277,73
47	Gambiya	6.022.382,00	1.001.833,59	-83,36
48	Rusya	1.971.771,69	952.615,86	-51,69
49	Kuveyt	948.379,48	952.038,27	0,39
50	Kosova	645.900,51	850.148,43	31,62

51	Fransa	3.024.902,34	757.411,64	-74,96
52	Moldavya	600.413,24	731.074,79	21,76
53	Tayland	1.287.959,41	706.562,04	-45,14
54	Katar	2.028.672,40	697.967,94	-65,59
55	Güney Kore	1.024.585,06	690.649,05	-32,59
56	Kongo	12.814,39	620.125,01	4.739,29
57	Umman	753.698,45	614.015,15	-18,53
58	Pakistan	812.405,14	557.468,34	-31,38
59	Hindistan	20.566.059,59	555.839,89	-97,3
60	Togo	-	544.659,33	-
61	Fildişi Sahili	5.507,77	491.853,36	8.830,17
62	Avrupa Serbest	288.000,00	440.993,56	53,12
63	Antalya Serbest	171.496,95	415.465,78	142,26
64	Bangladeş	83.081,60	411.393,55	395,17
65	Sudan	1.457.810,78	352.286,29	-75,83
66	Peru	30.290,00	349.683,28	1.054,45
67	Domınık	413.743,72	298.752,58	-27,79
68	Slovenya	176.375,20	235.550,16	33,55
69	Meksika	208.609,50	225.670,19	8,18
70	Nijerya	1.954.832,16	215.424,00	-88,98
71	Gana	23.719.920,00	201.530,00	-99,15
72	Kırgızistan	375.584,42	197.077,84	-47,53
73	Güney Afrika	-	188.068,66	-
74	Menemen Deri	13.991.636,15	174.793,20	-98,75
75	Ekvator	100.589,60	161.002,96	60,06
76	Malezya	57.454,32	160.369,22	179,12
77	Kongo(Dem.Cm)E.Z	8.990,00	147.230,00	1.537,71
78	İsviçre	-	118.478,80	-
79	Bahreyn	185.519,00	118.219,80	-36,28
80	Venezuela	-	117.600,00	-
81	Sri Lanka	550.405,00	107.160,00	-80,53
82	Ruanda	-	106.182,16	-
83	Mauritius	1.062.824,38	99.530,00	-90,64

84	Afganistan	175.907,74	96.047,90	-45,4
85	Malta	40.851,61	92.289,04	125,91
86	Birleşik Devletler	107.900,00	89.440,00	-17,11
87	Nijer	8.420,83	89.400,96	961,66
88	Uruguay	-	89.102,00	-
89	Kuzey Makedonya	378.470,27	88.344,26	-76,66
90	Maldiv Adaları	127.394,38	87.601,03	-31,24
91	Kamboçya	-	77.615,22	-
92	Trinidad Ve Tobago	79.284,00	69.927,52	-11,8
93	Cıbutı	-	59.659,00	-
94	Senegal	42.937,03	48.832,34	13,73
95	Somalı	52.206,44	48.819,34	-6,49
96	Karadağ	107.574,61	44.143,57	-58,96
97	Norveç	86.298,44	42.926,32	-50,26
98	Şili	1.917.174,28	39.100,00	-97,96
99	Mali	104.212,45	36.074,18	-65,38
100	Beyaz Rusya	35.537,48	33.494,60	-5,75
101	Adana	9.272,61	29.746,25	220,8
102	Benin	-	24.499,20	-
103	Angola	932.262,94	23.579,93	-97,47
104	Nikaragua	59.708,51	19.257,86	-67,75
105	Lüksemburg	-	19.104,75	-
106	Tayvan	11.264,00	17.104,00	51,85
107	Ege Serbest Bölge	5.852,59	16.746,30	186,13
108	Gine-Bissau	-	16.048,13	-
109	Tacikistan	15.884,38	14.877,21	-6,34
110	İsveç	1.962.335,82	12.493,80	-99,36
111	Gine	7.480,00	11.713,99	56,6
112	Litvanya	32.810,29	10.245,36	-68,77
113	Singapur	34.592,06	6.195,52	-82,09
114	Honduras	-	3.984,96	-
115	Moritanya	3.265.786,32	3.400,00	-99,9
116	Macaristan	108.380,09	3.385,80	-96,88
117	Madagaskar	-	3.278,40	-

**MAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
 Tic. Sic.No:270189  
 Mersis:0838004352100015 www.malcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM A.Ş.  
 Huzur Mahallesi Maslak Meydanı  
 No:4 C. Sarıyer / M-1F  
 MASLAK V.D. 734 208 8245

90

**ARF BİYO ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
 Beştepe Mahallesi Nergis Sokak Garma Zinası  
 No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0 6052 468  
 Tel: 0312 442 82 83

118	İst.Deri Serb.Bölge	672,56	3.020,60	349,12
119	Bolivya	-	396,16	-
120	Uganda	122.955,04	327,5	-99,73
121	Avusturya	-	66,9	-
122	Eritre	3.096.000,00	4,14	-100
123	Letonya	4.420.214,95	-	-100
124	Polonya	4.085.407,61	-	-100
125	Kanada	175.650,58	-	-100
126	Sierra Leone	96.394,79	-	-100
127	Kolombiya	75.840,00	-	-100
128	Surinam	37.880,00	-	-100
129	Estonya	36.601,22	-	-100
130	Dubai	32.562,00	-	-100
131	Kocaeli Serbest Blg.	24.993,98	-	-100
132	Çekya	15.824,00	-	-100
133	Finlandiya	13.106,30	-	-100
134	Portekiz	3.267,41	-	-100
135	Güney Afrika	-	188.068,66	-
136	Menemen Deri	13.991.636,15	174.793,20	-98,75
137	Ekvator	100.589,60	161.002,96	60,06
138	Malezya	57.454,32	160.369,22	179,12
139	Kongo(Dem.Cm)E.Z	8.990,00	147.230,00	1.537,71
140	İsviçre	-	118.478,80	-
141	Bahreyn	185.519,00	118.219,80	-36,28
142	Venezuela	-	117.600,00	-
143	Sri Lanka	550.405,00	107.160,00	-80,53
144	Ruanda	-	106.182,16	-
	<b>Toplam</b>	<b>772.273.186,56</b>	<b>285.356.274,79</b>	<b>-63,05</b>

Gübre sektöründe Ocak-Aralık 2023 döneminde en çok ihracat yapılan ilk 5 ülke sırasıyla Romanya, İrlanda, İtalya, Ukrayna ve KKTC'dir. Bu ülkelerin 2022 yılında Dünya'dan ve Türkiye'den yaptığı gübre sektörü ithalatı gösterilmektedir.<sup>11</sup>

<sup>11</sup><https://www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grup%20Ocak-Aral%4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf>

Gübre Mal Grubunda Ocak-Aralık 2023 Döneminde En Çok İhracat Yapılan İlk 5 Ülkenin İthalatında Türkiye'nin Payı	Ülkeler	2022 Yılında Dünya'dan İthalatı (1000 USD)	2022 Yılında Türkiye'den İthalatı (1000 USD)	Türkiye'nin Payı
1	Romanya	2.150.229	213.762	10%
2	İrlanda	1.136.865	45.891	4%
3	İtalya	1.899.123	22.380	1%
4	Ukrayna	820.223	14.219	2%
5	KKTC	27.711	-	-

### Karbon Varlıkları Piyasası

İşbu izahname tarihi itibarıyla 191 ülke, sera gazı emisyonunu azaltmayı amaçlayan Kyoto Protokolü'nü imzalamıştır. Kyoto Protokolü uyarınca, ülkelerin yayabileceği CO2 miktarları belirlenmiş ve emisyon değerleri yüksek olan ülkelere CO2 kredisi kullanma zorunluluğu getirilmiştir. Kullanılmamış emisyon birimlerine sahip ülkeler ise limitini aşmış veya aşması muhtemel ülkelere boş kotalarını satabilmektedir. Sera gazı emisyonunu belirtilen hedeften daha fazla azaltan ülkelerin gerçekleştirdiği bu ek indirim başka ülkelere satmasıyla CO2 emisyon ticareti ve borsasını ortaya çıkarmıştır.

Emisyon azaltımlarının ulusal yükümlülük kapsamı dışında, devletlerin belirlediği politikalar ve hedeflerden bağımsız olarak gönüllülük esasında gerçekleştirildiği gönüllü karbon piyasaları da ortaya çıkmıştır. Bu piyasada ticareti yapılan emisyon sertifikalarına Gönüllü Emisyon Azaltım (Voluntary Emission Reduction-VER) sertifikası adı verilmektedir. Faaliyetleri kapsamında oluşturdukları sera gazı emisyonlarını dengelemek isteyen şirketler emisyon miktarlarını hesaplamakta ve emisyon azaltımı sağlayan başka yenilenebilir enerji projelerinin üretmiş olduğu karbon sertifikalarını sosyal sorumluluk çerçevesinde satın almaktadır.

Atıktan enerji üretimi ve biyogaz tesisleri sağladıkları yıllık emisyon azaltım miktarları ile söz konusu projelerin yaklaşık %15'ini oluşturmaktadır. Türkiye'de geliştirilen Gönüllü Karbon Piyasası'na yönelik projelerin kayıt altına alınmasına ve bu projelerden elde edilen karbon sertifikalarının takibine ilişkin olarak hazırlanan Gönüllü Karbon Piyasası Proje Kayıt Tebliği 9 Ekim 2013 tarih ve 28790 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

### **Karbon Emisyonu Denkleştirme Mekanizmaları(\*)**

Türkiye gibi zorunlu karbon fiyatlandırma uygulaması yürütmeyen ülkelerde, piyasa temelli karbon azaltımı pratiklerine dâhil olmak çoğunlukla karbon salınımlarını denkleştirme ile mümkün olmaktadır. Karbon emisyonlarını dengelemek veya yeşil enerji kullanmak isteyen şirketler karbon azaltım veya yenilenebilir enerji sertifikalarından birini seçebilirler. İkisi de karbon emisyonlarını azaltma ve sürdürülebilirliği artırma yolunda kullanılacak önemli



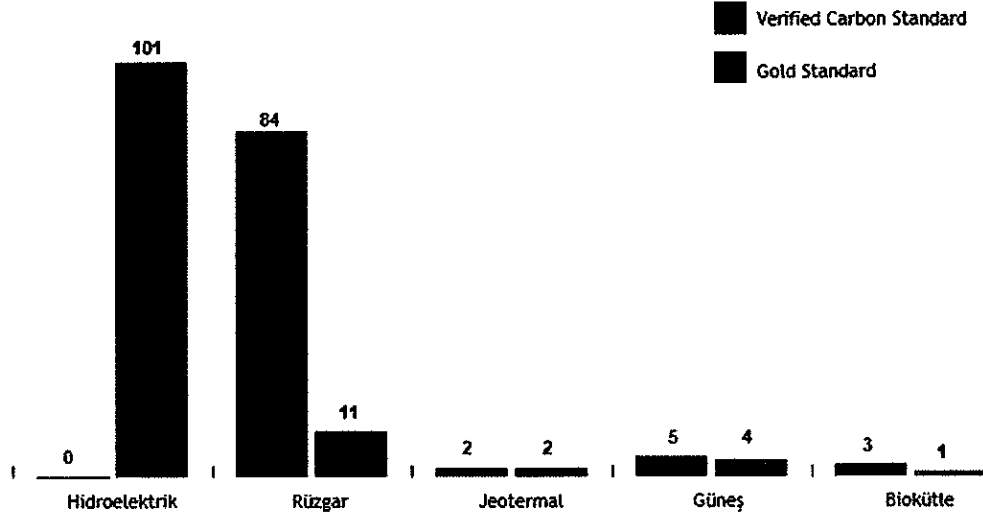
araçlardır. İki sertifika arasındaki fark; karbon azaltım sertifikası emisyonu azaltan, kaldıran veya önleyen her tür faaliyet sonucu alınabilirken; yenilenebilir enerji sertifikası, satın alan kişinin 1 MWh enerji tüketiminin az veya sıfır emisyon bir kaynaktan sağlandığını belirtmek için kullanılır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir.

Farklılıklar	Karbon Sertifikası	Yenilenebilir Enerji Sertifikası
Birim	1 ton CO2 veya eşdeğeri	MWh
Amaç	Emisyon azaltımını teşvik etmek	Yenilenebilir enerji kullanımını teşvik etmek
Düzenleyici	Global Carbon Council, Verified Carbon Standard, Gold Standard	Foton IREC Platformu, EPIAŞ

**Karbon sertifikası**, kurumların azalttığı emisyon salınımlarını sertifikalandırması (kredilendirilmesi) ve başka kuruluşlara satması ile bu kurumların karbon salınımlarını dengelemelerine yardımcı olur. Bu kredilerin temsil ettiği sera gazı emisyonu azaltımını tanımlı, eşdeğer kapasitede sera gazı emisyonu yapılan bir faaliyet referans olarak yapılmaktadır.

Örnek :100 MW elektrik kapasitesine sahip bir rüzgâr santrali, 100 MW kapasiteli bir kömür santrali ile aynı miktarda elektrik üretmektedir ama kömür santralinin karbon salınımını yapmaz. Böylece kömür santralinin karbon salınım eşdeğerinde (XX ton CO2) karbon sertifikası hakkı kazanır.

**Türkiye'de Gönüllü Karbon Sertifikası Projesi Bulunan Yenilenebilir Enerji Santral Sayısı (2020)**



**Karbon Sertifikaları Yoluyla Toplam Emisyon Azaltım Miktarları (tCO2 eşdeğeri, Gold Standard)**

	2016	2017	2018	2019
Güneş	500	8,191	28,156	38,907
Rüzgâr	5,813,767	6,482,100	6,925,934	7,405,294
Jeotermal	32,732	47,291	75,467	85,952
Biokütle	54,826	54,826	189,981	189,981

**AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:7/3 İç Kapı No:23 / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D: 388 004 33 21 Tic. Sic.No:279189  
 Mersis:0386004352100015 www.atcapital.com.tr

**RE-MIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi Maslak Ayağa Caddesi  
 No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
 MERSİS: 33 734 208 8245

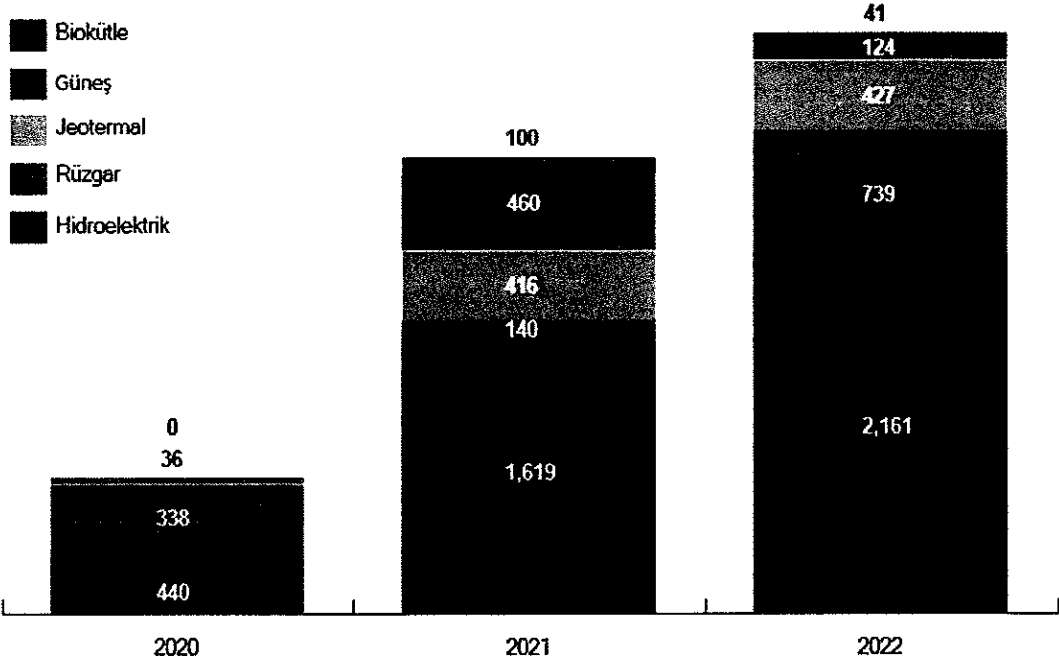
93

**ARF EİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
 Beştepe Mahallesi Nergis Sokak Çameli Emsali  
 No:7/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 07 0529468  
 Tel: 0312 443 12 93

<b>Toplam</b>	5,901,825	6,592,408	7,219,538	7,720,134
---------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Yenilenebilir enerji sertifikası ise kurumların dışarıdan yenilenebilir enerji temin ettiklerini kanıtlayan bir sertifika türüdür. 2022 yılında Türkiye’de IREC Yenilenebilir Enerji Sertifika sistemine kayıtlı aktif santral sayısı 390’a ulaşmış, toplam kurulu güç 7 GW’ı geçmiştir. Kaynak tiplerine göre yıllar içerisinde kurulu güç artışı aşağıda verilmiştir.

#### Kaynaklar Bazında Kurulu Güç (MW)

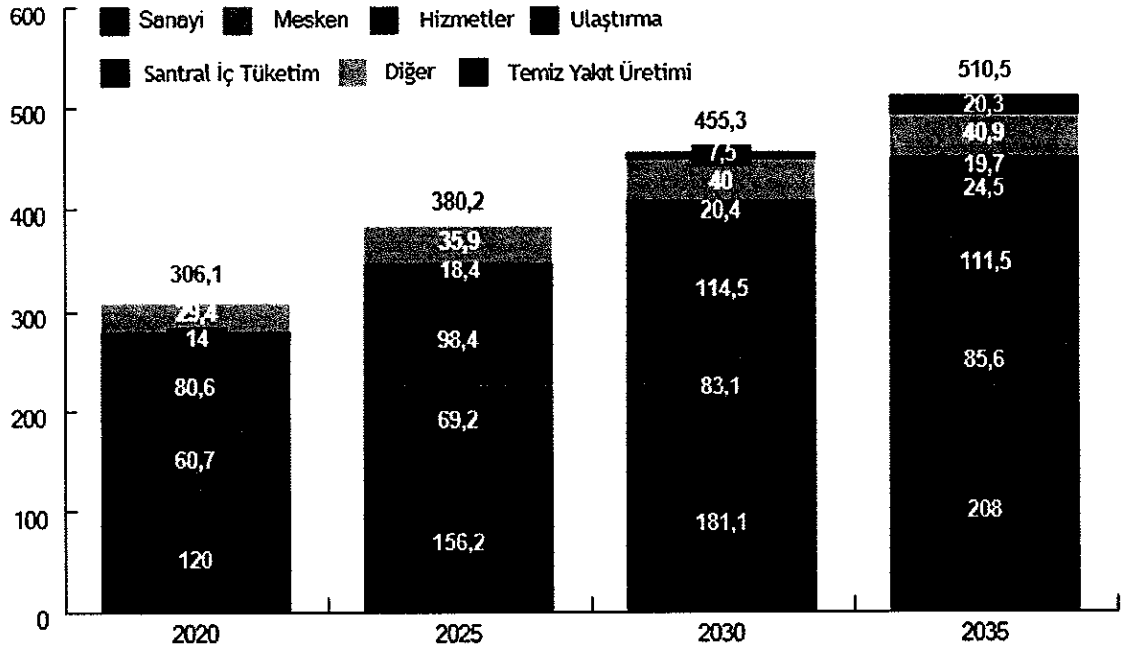


#### Elektrik Tüketimi

2000-2020 döneminde yılda ortalama %4,4 artarak 128 TWh’ten 306,1 TWh’e yükselen elektrik tüketimi, 2035 yılına kadar yıllık ortalama %3,5 düzeyinde artarak 510,5 TWh seviyesine ulaşacağı düşünülmektedir. Tahmin dönemi boyunca yıllık bazda sanayi sektöründe %3,7, meskenlerde %2,3, hizmet sektöründe %2,2 yıllık ortalama elektrik tüketim artışı olacağı öngörülmektedir.

2020 yılında nihai enerji tüketimi içinde %21,8’lik orana sahip elektrik enerjisinin payı 2035 yılında %24,9’a ulaşacağı tahmin edilmektedir.

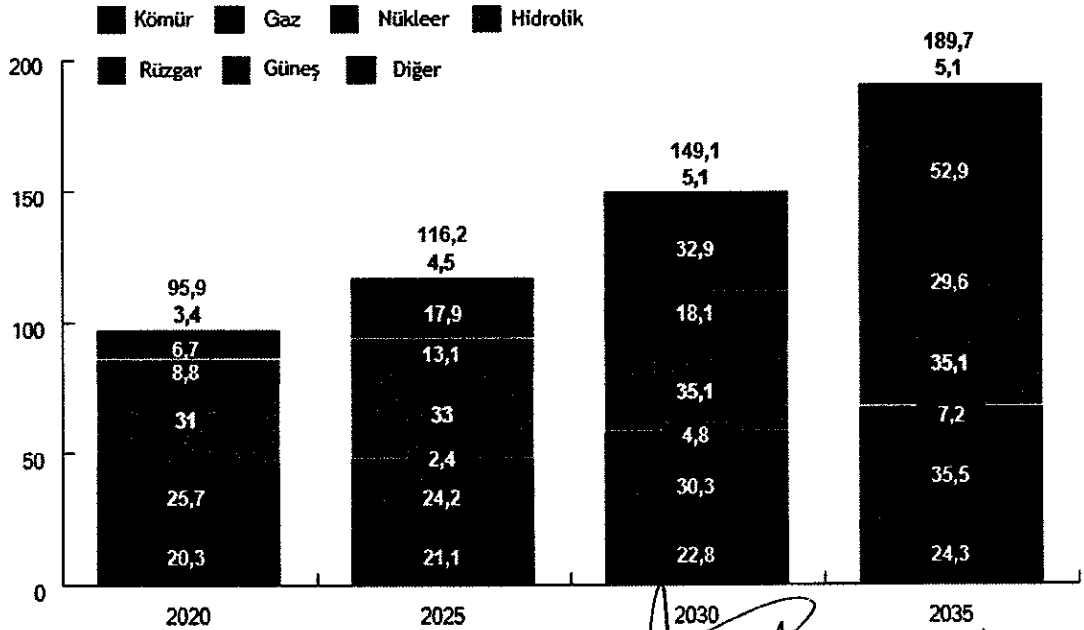
### Sektörlere Göre Elektrik Tüketimi (TWh)



### Elektrik Kurulu Gücü

2020 yılında 95,9 GW olan elektrik kurulu gücü 2035 yılında 189,7 GW'a yükseleceği öngörülmektedir. 2020 yılında kurulu gücü içinde %52,0 olan yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2035 yılına kadar %64,7'ye ulaşacağı tahmin edilmektedir. Hidroelektrik santraller orta-uzun dönemde 35,1 GW kurulu güç değerine ulaşması düşünülmektedir. Rüzgar enerjisi kurulu gücü 29,7 GW'a ulaşacağı güneş enerjisi kurulu gücünün ise 52,9 GW'a yükseleceği tahmin edilmektedir. Diğer başlığı altında gösterilmekte olan jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinin kurulu gücü toplam 5,1 GW'a ulaşması beklenmektedir.

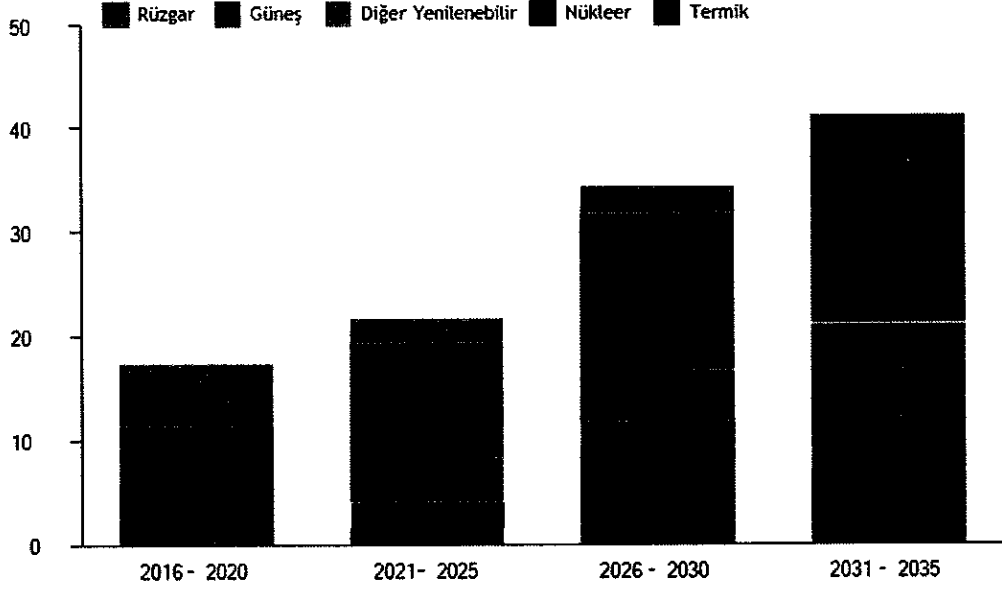
### Kaynaklara Göre Kurulu Güç (GW)



## Devreye Alınacak Yeni Kapasite

2021-2035 döneminde devreye alınması gerek yeni kapasite miktarı 96,9 GW düzeyinde olması beklenmektedir. Beşer yıllık dönemler açısından 2021-2025 döneminde 21,6 GW, 2026-2030 döneminde 34,3 GW, 2021-2035 döneminde ise 41,0 GW gücünde yeni kapasitenin devreye alınması varsayılmaktadır. Söz konusu kurulu güç artışının, büyük çoğunluğu güneş ve rüzgar enerjisi olmak üzere, %74,3'ü yenilenebilir enerji kaynaklarından oluşacağı düşünülmektedir.

Beşer Yıllık Dönemlerde Devreye Alınan Yeni Kapasite (GW)



## Elektrik Üretimi

2020 yılında elektrik üretiminde %11,7 oranına sahip kesintili yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2035 yılına kadar kademeli olarak %34,3'e yükselmesi beklenmektedir. 2020 yılında elektrik üretiminde %42,4 olan yenilenebilir enerji kaynaklarının payı 2035 yılına kadar %54,8'e çıkması öngörülmektedir. Hidroelektrik santrallerinin payı ise 2035 yılına kadar %17,3'e çıkması tahmin edilmektedir.

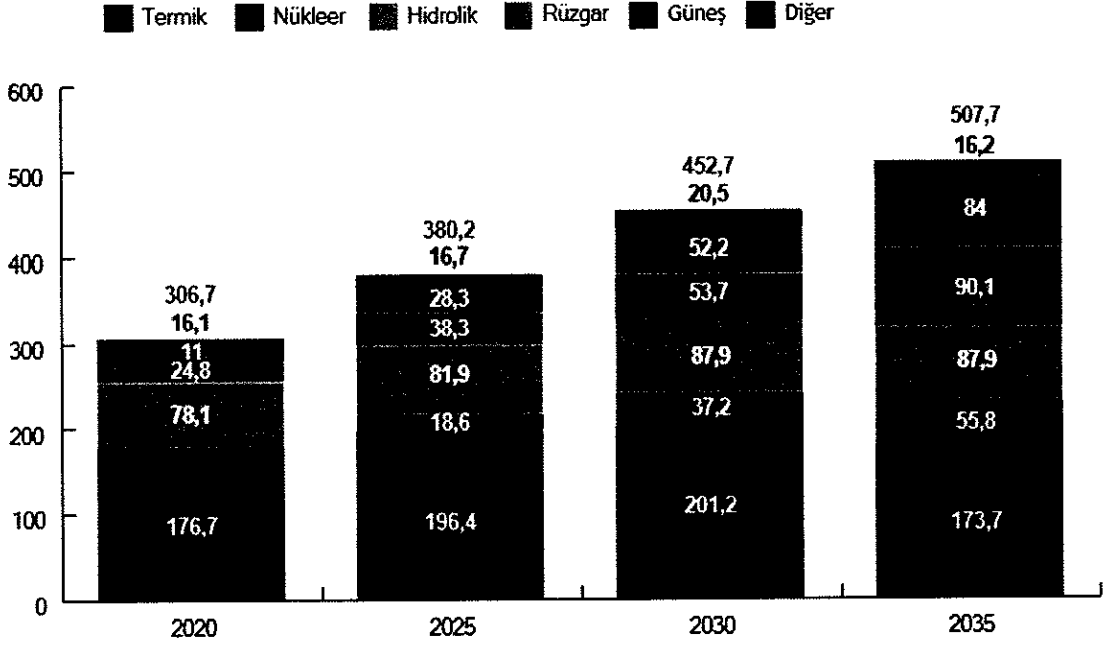
**W1**  
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:17/3 İç Kapı No:29 / Beşiktaş / İstanbul  
Ziraatçılıkuyu V.D. : 388 604 362 / Tic. Sic.No:270189  
Mersis : 03330004382100015 / www.a1capital.com.tr

REHİME POZUNER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Zeynep Ayarçaya Cad.İnce  
No:4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 2734 706 6245  
MASRAK V.B. 734 706 6245

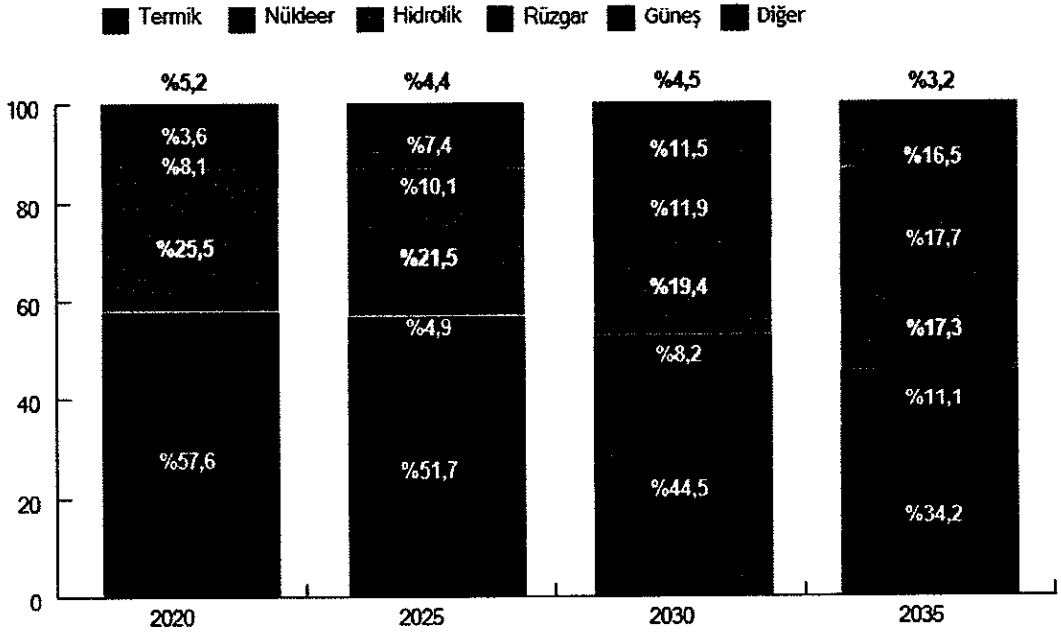
96

ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sok. No: 36 / Beştepe / Beşiktaş / İstanbul  
No: 9/36 Yenimahalle / Beşiktaş / İstanbul  
MALTEPE V.D. : 0540520468  
Tel: 0312 441 5083

### Kaynaklar Bazında Elektrik Üretimi (TWh)



### Kaynaklar Bazında Elektrik Üretiminin Dağılımı



Kaynak: 2023 Enerji Sektörel Bakış, 2023, KPMG<sup>12</sup>

<sup>12</sup> <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>

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

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Karbon Emisyon Satış Gelirleri	152.865.971	67.775.254	384.732.226
Elektrik Satış Gelirleri	54.032.206	82.784.159	57.121.096
Organik ve Organomineral Katı ve Sıvı Gübre Satış Gelirleri	65.554.180	-	-
Diğer Gelirler	373.917	191.728	149.018
<b>Toplam</b>	<b>272.826.274</b>	<b>150.751.141</b>	<b>442.002.340</b>

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

İzahnamenin Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümünde yer alan risk faktörleri dışında herhangi bir husus bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

**7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:**

Faaliyet gösterilen sektöre ilişkin veriler ve bilgiler resmi kurum ve kuruluşlar ile meslek örgütlerinin yayınlamış oldukları kamuya açık bilgiler ile Şirket'ten elde edilen bilgilerden oluşmaktadır.

Şirket'in 7.2.1.'de yer alan açıklamalarının kaynakları aşağıda verilmiştir:

<https://www.invest.gov.tr/en/sectors/pages/energy.aspx>

<https://tr.euronews.com/2023/06/13/almanya-yenilenebilir-enerji-cazibesinde-cini-gecti-turkiye-de-3-sira-ilerledi>

<https://temizenerji.org/2023/03/06/eic-yenilenebilir-enerji-2022de-kuresel-sebekeye-66-gw-ekledi>

<https://www.weforum.org/agenda/2023/03/energy-transition-renewable-capacity-up-in-2022/#:~:text=Worldwide%20renewable%20energy%20capacity%20rises%2010%25%20in%202022%2C%20but%20much.capacity%20was%20added%20in%20Asia>

<https://www.pwc.com.tr/biyokutle-ve-biyoenerji-sektorlerine-genel-bakis>

<https://www.ikmib.org.tr/files/images/SEKT%C3%96R%20RAPORLARI/G%C3%BCbre%20Mal%20Grubu%20Ocak-Aral%C4%B1k%202023%20Sekt%C3%B6r%20Raporu.pdf>

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>

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

Yoktur.

**7.7. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:**

Yoktur.

## **8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

**8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:**

Şirket herhangi bir gruba dahil değil olmamakla beraber Şirket'in sermayesini temsil eden paylarına Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu (%95,02) ve Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (%4,98) sahiptir.

**8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:**

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

## **9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER**

**9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:**

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

Şirket'in önemli maddi duran varlıklarını arazi ve arsalar, biyogaz ve gübre tesisi, taşıtlar, demirbaşlar, yapılmakta olan yatırımlar, kullanım hakkı varlıklar ve özel maliyetler oluşturmaktadır. Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. 29.12.2023 tarihli raporlarına istinaden arazi ve arsalar ve biyogaz ve gübre tesisi gerçeğe uygun değeri ile değerlendirilmiştir. Şirket'in finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

### **Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler**

Aşağıdaki tabloda, İzahname'de yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıklarının dökümü, net defter değeri olarak yer almaktadır.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sicil No: 270189 / Mersis No: 03360043002100015  
www.alcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Muzur Mahallesi Meslek Yayağa Caddesi  
No: 12 Sarıyer / İSTANBUL  
MADENLİK V.D. 794 824 8245

99  
**ARE-PIE YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM**  
Etiler Mahallesi Nergiz Sok. 3. Kat Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0110 40468  
Tel: 0312 442 82 88

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arazi ve Arsalar	2016-2024	98.124,50	Ödemiş, İzmir	161.153.097	Tesis Alanı
Biyogaz ve Gübre Tesisi	Biyogaz Tesisi: 2016 Gübre Tesisi: 2023	75.000	Ödemiş, İzmir	745.013.958	Üretim
Taşıtlar	2018 ve 2024	-	Ödemiş, İzmir	524.029	Genel
Demirbaşlar	2016-2024	-	Ödemiş, İzmir	2.196.973	Genel
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2016-2024	-	Ödemiş, İzmir	109.304	Güneş Enerjisi Santrali
Kullanım Hakkı Varlıkları	2016-2024	-	Ödemiş, İzmir	684.320	Genel
Özel Maliyetler	2016-2024	-	Ödemiş, İzmir	714.612	Genel

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

Çevre mevzuatı, Türkiye’de faaliyette bulunan işletmeleri etkileyen bir takım kanun ve yasal düzenlemeler içermektedir. Çevre Kanunu, çevre konularına ilişkin temel düzenlemeleri içermekte olup, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği, Atık Yönetimi Yönetmeliği vb. gibi alt düzenlemeler ile de işletmelerin tabi olduğu özel nitelikli yükümlülükler düzenlenmektedir. Şirket’in ve iştiraklerinin hukuka uygun bir biçimde işletilebilmesi çevre mevzuatı kapsamında bazı ek izin ve onayların alınmasına bağlıdır.

Şirket’in biyogaz tesisi ve organik gübre üretim tesisine ilişkin 11.05.2017 tarihinde alınmış ÇED olumlu kararı mevcuttur. Şirket, 12/07/2019 tarihli 30829 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sıfır Atık Yönetmeliği’nce Sıfır Atık Sistemi’ni kurarak 06.04.2022 tarihinde alınmış Sıfır Atık Belgesi mevcuttur.

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

Şirket’in maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi aşağıda sunulmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi				
Kısıtlamanın/ Aynı Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 23 parsel)	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	09.12.2020	800.000-TL
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 104 ada, 3 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 104 ada, 4 parsel)	T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	28.10.2020	800.000-TL
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 105 ada, 5 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Büyükdere Üss. Levent Plaza  
Kat: 173 İç Kapı No: 29 / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 0338004352100015 www.alcapital.com.tr

**REKOL PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.** 100  
REKOL MENKUL DEĞERLER YATIRIM FONU  
Nispetiye Mah. Maslak Ayazaga Caddesi  
Kat: 20 Şişli / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 0338004352100015

**ARF BİYO ENERJİ A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergis Sokağı  
Kat: 9/36 Yenimahalle / Ankara  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 06100000000000000000000000  
Tel: 0312 442 52 83



Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi				
Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 105 ada, 6 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları
İpotek (İzmir İli, Ödemiş İlçesi, Bozcayaka Mahallesi, 110 ada, 2 parsel)	Türkiye İş Bankası A.Ş.	Kredi alımı kapsamında ipoteklenmiştir.	10.10.2019	21.000.000 – ABD Doları

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

Şirket'in maddi duran varlıklarının gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. 29.12.2023 tarihli raporu tarafından tespit edilmiştir.

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (KDV Hariç)	Ekspertiz Raporu Nosu	Ekspertiz Tarihi	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
104 ada 3 parsel	08.11.2016	61.590.384	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı Değil	60.984.116
105 ada 5 parsel	13.03.2018	58.228.668	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı Değil	56.780.478
105 ada 6 parsel	13.03.2018	5.213.880	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı	1.671.203
110 ada 2 parsel	16.08.2016	18.788.490	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı	10.158.365
104 ada 4 parsel	14.07.2021	29.321.201	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı Değil	28.691.201
102 ada 11 parsel	27.04.2022	7.204.308	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı Değil	6.774.932
23 parsel	03.01.2020	15.125.000	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı	11.352.560
101 parsel	01.03.2022	3.300.000	2023-1652	29.12.2023	Yatırım Amaçlı Değil	3.207.224

#### 9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in mevcut durumda son finansal tablo dönemi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkları 687.677 TL olup, haklar ve diğer maddi olmayan duran varlıklarından (lisanslar ve markalar) oluşmaktadır.

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

Yoktur.

##### 9.2.3. İşletme içi yaratılan maddi olmayan duran varlıkların bulunması halinde, ihraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla bu varlıklar için yapılan geliştirme harcamalarının detayı hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

### 10.1. Finansal durum:

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

İhraççının bağımsız denetimden geçmiş 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin konsolide olmayan finansal tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere ve açıklamalara aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

Finansal Durum Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	19.661.273	55.963.474	121.242.270
<b>Ticari Alacaklar</b>	538.479.904	353.775.407	405.722.419
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	538.479.904	353.775.407	405.722.419
<b>Diğer Alacaklar</b>	3.059.189	543.558	106.247
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	3.059.189	543.558	106.247
<b>Stoklar</b>	22.887.700	10.191.663	3.098.470
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>	905.401	2.340.556	2.717.001
<b>Diğer Dönen Varlıklar</b>	94.349	134.086	41.039
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>585.087.816</b>	<b>422.948.744</b>	<b>532.927.446</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	-	67.775.254	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	-	67.775.254	-
<b>Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller</b>	39.127.371	10.875.013	11.950.160
<b>Maddi Duran Varlıklar</b>	864.444.499	660.762.904	733.887.797
<b>Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar</b>	580.198	302.501	80.338
<b>Peşin Ödenmiş Giderler</b>	1.183.386	741.193	121.329
<b>Diğer Duran Varlıklar</b>	13.144.451	18.906.633	24.238.972
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>918.479.905</b>	<b>759.363.498</b>	<b>770.278.596</b>

<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	18.712.980	21.557.025	10.418.220
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b>	48.330.960	53.902.485	66.531.177
<b>Ticari Borçlar</b>	7.140.588	17.806.978	3.573.756
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	210.218	7.339.719	85.979
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6.930.370	10.467.259	3.487.777
<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b>	378.516	145.193	117.168
<b>Diğer Borçlar</b>	21.254.851	21.404.806	25.214.798
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	21.254.851	21.404.806	25.214.798
<b>Ertelenmiş Gelirler</b>	2.084.136	6.770.023	4.802.535
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	31.051.501	4.203.308	16.358.246
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	2.448.021	3.758.746	3.230.710
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	114.432.378	154.893.983	236.970.815
<b>Diğer Borçlar</b>	139.427.528	66.044.230	49.332.271
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	139.427.528	66.044.230	49.332.271
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	526.855	400.125	117.125
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	526.855	400.125	117.125
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	129.640.828	98.813.660	89.014.065
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	105.241.000	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	72.259.000	32.259.000
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>	421.828.390	449.759.415	559.679.664
Yabancı Para Çevrim Farkları	422.118.304	449.863.044	559.640.697
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	-289.914	-103.629	38.967

<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>	180.414.656	246.837	246.837
<b>Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)</b>	105.105.428	100.098.655	-1.716.391
<b>Dönem Net Karı</b>	101.193.704	5.006.773	101.815.046
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAK ve YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
	1	2	2

### VARLIKLAR

31.12.2021, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla İhraççı'nın toplam varlıkları sırasıyla 1.303.206.042 TL, 1.182.312.242 TL ve 1.503.567.721 TL'dir.

İhraççı'nın toplam varlıklarında 31.12.2023 döneminde 31.12.2022 dönemine göre %27,17 artış gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerdeki değişimin başlıca kaynağı detayları ilgili bölümlerde açıklanacağı üzere; ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar kalemi ile maddi duran varlıklar kaleminde meydana gelen pozitif değişimlerdir.

### Dönen Varlıklar

İhraççı'nın varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 532.927.446 TL, 422.948.744 TL ve 585.087.816 TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %40,89, %35,77 ve %38,91'ini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>585.087.816</b>	<b>422.948.744</b>	<b>532.927.446</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
<b>Toplam Varlıklar İçinde % Değer</b>	<b>38,91%</b>	<b>35,77%</b>	<b>40,89%</b>

İhraççı'nın dönen varlıklarının başlıca unsurları nakit ve nakit benzerleri, ticari alacaklar ve stoklardan oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla dönen varlıkların %3,36'sı nakit ve nakit benzerlerinden, %92,03'ü ticari alacaklardan, %3,91'i stoklardan oluşmaktadır.

### Nakit ve Nakit Benzerleri:

İhraççı'nın nakit ve benzerleri kalemi 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 121.242.270 TL, 55.963.474 TL ve 19.661.273 TL'dir. İhraççı'nın nakit ve nakit benzerleri kalemi 2022 yılında %54 oranında; 2023 yılında ise %65 oranında azalmıştır. 2022 yılında yaşanan azalışın sebebi Türkiye Halk Bankası A.Ş.'den kullanılan kredinin kapatılmasından kaynaklanmaktadır. 2023 yılında yaşanan azalış yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan 12.434.724 TL tutarındaki nakit çıkışları ile finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 40.645.304 TL tutarındaki nakit çıkışları sebebiyle gerçekleşmiştir. Nakit ve Nakit Benzerleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla %22,75, %13,23 ve %3,36'sını; toplam varlıkların ise sırasıyla %9,30 %4,73 ve %1,31'ini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>19.661.273</b>	<b>55.963.474</b>	<b>121.242.270</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>585.087.816</b>	<b>422.948.744</b>	<b>532.927.446</b>

Dönen Varlıklar içinde % Değer	3,36%	13,23%	22,75%
Toplam Varlıklar	1.503.567.721	1.182.312.242	1.303.206.042
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	1,31%	4,73%	9,30%

31.12.2023 tarihi itibarıyla İhraççı'nın nakit ve nakit benzerlerinin 15.500.000 TL tutarındaki kısmı vadeli mevduatlardan oluşmaktadır. Vadeli mevduatların tamamı Türk Lirası cinsinden mevduatlardan oluşmakta olup, etkin faiz oranı %46'dır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kasa	14.454	8.235	17.323
Banka	19.646.819	55.955.239	121.224.947
-Vadesiz Mevduat	3.696.819	55.945.104	120.854.673
-Vadeli Mevduat	15.500.000	10.135	194.337
-Blokeli Mevduat	450.000	-	175.937
<b>Nakit Akış Tablosunda Yer Alan Nakit ve Nakit Benzerleri Toplamı</b>	<b>19.661.273</b>	<b>55.963.474</b>	<b>121.242.270</b>

#### Ticari Alacaklar:

İhraççı'nın kısa vadeli ticari alacakları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 405.722.419 TL, 353.775.407 TL ve 538.479.904 TL'dir. Ticari alacaklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla %76,13, %83,64 ve %92,03'ünü, toplam varlıkların ise sırasıyla %31,13, %29,92 ve %35,81'ini oluşturmaktadır.

İhraççı'nın 2021 yılında 405.722.419 TL olan ticari alacakları 2022 yılında %13 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 353.775.407 TL olarak, 2023 yılında ise %52 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 538.479.904 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın ticari alacakları karbon emisyonuna ilişkin lisansın satışından doğan alacak bakiyesinden kaynaklanmakta olup, ticari alacakların tamamı ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır. İhraççı'nın ticari alacaklarında 2023 yılında meydana gelen artışın kaynağı 2023 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan Gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları ve yıl sonunda yapılan karbon satışlarıdır.

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ticari Alacaklar	538.479.904	353.775.407	405.722.419
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	538.479.904	353.775.407	405.722.419
Dönen Varlıklar	585.087.816	422.948.744	532.927.446
Dönen Varlıklar içinde % Değer	92,03%	83,64%	76,13%
Toplam Varlıklar	1.503.567.721	1.182.312.242	1.303.206.042
Toplam Varlıklar İçinde % Değer	35,81%	29,92%	31,13%

#### Stoklar:

İhraççı'nın stokları 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 3.098.470 TL, 10.191.663 TL ve 22.887.700 TL'dir. Stoklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde dönen varlıkların sırasıyla % 0,58, %2,41 ve %3,91'ini, toplam varlıkların ise sırasıyla %0,24, %0,86 ve %1,52'sini oluşturmaktadır. İhraççı'nın 2021 yılında 3.098.470 TL

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Caddesi, Levent Plaza  
 No:173 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
 Ziraatçılık M.D. 339 004 35 31 Tic. Sic. No: 270189  
 Mersis: 0336004352100016 www.alcapital.com.tr

**REDF PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 ÇIKIŞIM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi, Maslak, Yazgaç Cadde No:4 ÇEŞMEYER / İSTANBUL  
 T.C. MERSİS: 030700007342088245

**REDF BİYO ENERJİ ENERJİ YATIRIM A.Ş.**  
 Beşiktaş / Beşiktaş Nergis Sokak / Galina Katması  
 No: 9/38 Yenimahalle / ANKARA  
 M.T.C. Sic. No: 270189  
 MALTEPE V.D. 0312 442 52 89  
 Tel: 0312 442 52 89

olan stokları 2022 yılında %229 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 10.191.663 TL olarak, 2023 yılında ise %125 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 22.887.700 TL olarak gerçekleşmiştir. İlk madde ve malzemeler yenilenebilir elektrik üretiminde kullanılan mısır silajı, gübre üretimi için potasyum klorür, dap diamonyum fosfat, leonardit vb. minerallardan oluşmaktadır. Mamüller organik ve organomineral katı ve sıvı gübrelerden oluşmaktadır. Ticari mallar üre, potasyum klorür gibi ticari mallardan oluşmaktadır. Stok kaleminde yaşanan artışın esas sebebi 2023 yılının ikinci çeyreğinde devreye giren Gübre tesisinin faaliyete başlamasından kaynaklıdır. Stok kırılımları ile birlikte aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Stoklar</b>	<b>22.887.700</b>	<b>10.191.663</b>	<b>3.098.470</b>
İlk madde ve malzeme	14.206.581	10.191.663	3.098.470
Mamuller	8.226.122	-	-
Ticari mallar	454.997	-	-
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>585.087.816</b>	<b>422.948.744</b>	<b>532.927.446</b>
<b>Dönen Varlıklar içinde % Değer</b>	<b>3,91%</b>	<b>2,41%</b>	<b>0,58%</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
<b>Toplam Varlıklar İçinde % Değer</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,24%</b>

#### **Duran Varlıklar**

İhraççı'nın varlıklarının 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 770.278.596 TL, 759.363.498 TL ve 918.479.905 TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran varlıklar 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam varlıkların sırasıyla %59,11, %64,23 ve %61,09'unu oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>918.479.905</b>	<b>759.363.498</b>	<b>770.278.596</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
<b>Toplam Varlıklar İçinde % Değer</b>	<b>61,09%</b>	<b>64,23%</b>	<b>59,11%</b>

İhraççı'nın duran varlıklarının başlıca unsurları maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla duran varlıkların %94,12'si maddi duran varlıklardan, %4,26'sı yatırım amaçlı gayrimenkullerden oluşmaktadır.

#### **Maddi Duran Varlıklar:**

İhraççı'nın 2021 yılında 733.887.797 TL olan maddi duran varlıkları 2022 yılında %10 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 660.762.904 TL olarak, 2023 yılında ise %31 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 864.444.499 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın maddi duran varlıklarının başlıca unsuru 31.12.2023 tarihi itibarıyla 701.200.084 TL tutarındaki biyogaz ve gübre tesisinden oluşmaktadır. Söz konusu biyogaz ve gübre tesisinin gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 29.12.2023 tarihli değerlendirme raporu ile tespit edilmiştir.

#### **Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:**

İhraççı'nın 2021 yılında 11.950.160 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2022 yılında %9 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 10.875.013 TL olarak, 2023 yılında ise %260

**MALİ CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 D. M. Akademi Sok. Etiler Mah. Kat: 5 / Beşiktaş / İstanbul  
 Stok No 173 İç Kapı No: 26 Sisli / İstanbul  
 Zincirlikuyu V.D. 399 004 33 21 Tic Sic.No: 270189  
 Mersis : 0398004352100015 www.mcapital.com.tr

106  
**RE-DİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
 ARD GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Nispetiye Mahallesi Maslak / Beşiktaş Caddesi  
 No: 4 C / Beşiktaş / İSTANBUL  
 MERSİS: V.D. 734 208 6245

**ARABİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM**  
 Maltepe Mahallesi Nergiz Sokak Çınar Binası  
 No: 9/36 Yenimahalle A.Ş. MALATYA  
 MALTEPE V.D. 07 0300498  
 Tel: 0312 442 8283

oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 39.127.371 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın yatırım amaçlı gayrimenkulleri, arsa ve arazilerden oluşmakta olup, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan 29.12.2023 tarihli değerlendirme raporu ile tespit edilmiştir.

#### **KAYNAKLAR:**

31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla İhraççı'nın kısa ve uzun vadeli yükümlülükleri sırasıyla 505.680.886 TL, 449.700.562 TL ve 515.429.142 TL'dir. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>515.429.142</b>	<b>449.700.562</b>	<b>505.680.886</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<b>Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer</b>	<b>25,49%</b>	<b>28,81%</b>	<b>25,76%</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
<b>Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer</b>	<b>74,51%</b>	<b>71,19%</b>	<b>74,24%</b>

#### ***Kısa Vadeli Yükümlülükler:***

İhraççı'nın kısa vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 130.246.610 TL, 129.548.564 TL ve 131.401.553 TL'dir. Kısa Vadeli Yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam yükümlülüklerin sırasıyla %25,76, %28,81 ve %25,49'unu oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>515.429.142</b>	<b>449.700.562</b>	<b>505.680.886</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<b>Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer</b>	<b>25,49%</b>	<b>28,81%</b>	<b>25,76%</b>

İhraççı'nın kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer borçlar ve dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %14,24'ü kısa vadeli borçlanmalardan, %36,78'i uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, %16,18'i diğer borçlardan, %23,63'ü dönem karı vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

#### ***Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları:***

İhraççı'nın 2021 yılında 76.949.397 TL olan kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının toplamı, 2022 yılında %1,94 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 75.459.510 TL olarak, 2023 yılında ise %11,15 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 67.043.940 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 tarihi itibarıyla kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının toplamının 65.220.391 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	16.889.431	21.534.461	10.060.977

Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	48.330.960	53.902.485	66.531.177
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.525.105	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler (*)	155.934	22.564	357.243
Diğer	142.510	-	-
<b>Toplam</b>	<b>67.043.940</b>	<b>75.459.510</b>	<b>76.949.397</b>

#### Kısa Vadeli Ticari Borçlar

31 Aralık 2023, 31 Aralık 2022 ve 31 Aralık 2021 tarihleri itibarıyla ticari borçlar 1 yıldan kısa vadeli olmaları sebebiyle iskonto edilmemiştir. Şirket'in dönem sonları itibarıyla Uzun Vadeli Ticari Borçları bulunmamaktadır. Ticari borçlar başlıca, ticari alımları ve devam eden yatırım harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ticari Borçlar	6.930.370	10.467.259	3.487.777
İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	210.218	7.339.719	85.979
<b>Toplam</b>	<b>7.140.588</b>	<b>17.806.978</b>	<b>3.573.756</b>

#### Diğer Borçlar:

İhraççı'nın 2021 yılında 25.214.798 TL olan diğer borçları, 2022 yılında %15,11 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 21.404.806 TL olarak, 2023 yılında ise %0,70 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 21.254.851 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli diğer borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan kaynaklanmaktadır.

#### Uzun Vadeli Yükümlülükler:

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülükleri 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 itibarıyla sırasıyla 505.680.886 TL, 449.700.562 TL ve 515.429.142 TL'dir. Uzun Vadeli Yükümlülükler 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 dönemlerinde toplam yükümlülüklerin sırasıyla %74,24 %71,19 ve %74,51'ini oluşturmaktadır. Aşağıdaki tabloda bu durum özetlenmiştir:

TL	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>515.429.142</b>	<b>449.700.562</b>	<b>505.680.886</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
<b>Toplam Yükümlülükler İçinde % Değer</b>	<b>74,51%</b>	<b>71,19%</b>	<b>74,24%</b>

İhraççı'nın uzun vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. 31.12.2023 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %29,80'i uzun vadeli borçlanmalardan, %36,31'i diğer borçlardan, %33,76'sı ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

#### Uzun Vadeli Borçlanmalar:

İhraççı'nın 2021 yılında 236.970.815 TL olan uzun vadeli borçlanmaları, 2022 yılında %34,64 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 154.893.983 TL olarak, 2023 yılında ise %26,12 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 114.432.378 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 31.12.2023 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal borçlarının

108

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM  
Beytepe Mahallesi Nergiz Sok. Gümüş Mas.  
No:9/96 Yenimahalle/ANKARA  
MALTEPE V.D. 07/03/2048  
Tel: 0312 442 02 00

AL CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sakarya Cad. Çayyolu Çarşısı, Levent Plaza  
Kat: 17/5 İç Kapı No:20 / Beşiktaş / İstanbul  
Sicil No:276189 / Tic. Sicil No:276189  
Sicil No:276189 / T.C. Sicil No:276189  
www.alcapital.com.tr

RE-P'İE PORTFÖY YATIRIM  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Bölgesi  
No:4/C Sarıyer / İZMİR  
MASLAK V.D. 73/03/2048 8245



113.951.269 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden, 181.634 TL tutarındaki kısmı finansal kiralama işlemlerinden borçlardan, 299.475 TL tutarındaki kısmı kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerden oluşmaktadır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Banka Kredileri	113.951.269	154.893.983	236.970.815
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	181.634	-	-
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	299.475	-	-
<b>Toplam</b>	<b>114.432.378</b>	<b>154.893.983</b>	<b>236.970.815</b>

Şirket'in 31.12.2,2021, 31.12.2,2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla Toplam Finansal Borçlarına ilişkin vadeler aşağıdaki gibidir:

Vade Dağılımı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
0-3 ay	31.275.875	36.646.157	29.125.572
4-12 ay	35.768.065	38.813.353	47.823.825
1-5 yıl	114.338.961	138.877.217	182.867.951
5 yıl ve üzeri	93.417	16.016.766	54.102.864
<b>Toplam</b>	<b>181.476.318</b>	<b>230.353.493</b>	<b>313.920.212</b>

#### Diğer Borçlar:

İhraççı'nın 2021 yılında 49.332.271 TL olan uzun vadeli diğer borçları, 2022 yılında %33,88 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 66.044.230 TL olarak, 2023 yılında ise %111,11 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 139.427.528 TL olarak gerçekleşmiştir. Uzun vadeli diğer borçların tamamı ilişkili taraflara diğer borçlardan kaynaklanmaktadır. Uzun vadeli diğer borçların 109.174.567 TL tutarındaki kısmı Mustafa ACAR'a olan borçlardan, 27.083.527 TL tutarındaki kısmı Burak ACAR'a olan borçlardan, 3.169.434 TL tutarındaki kısmı Nuh ACAR'a olan borçlardan oluşmakta olup, söz konusu borçların vadesi 31 Aralık 2026'dır. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçların kaynağı şirketin eski ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmaktadır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	-	-	-
- Diğer Borçlar	-	-	-
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar (Not:31)	139.427.528	66.044.230	49.332.271
<b>Toplam</b>	<b>139.427.528</b>	<b>66.044.230</b>	<b>49.332.271</b>

#### Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü:

İhraççı'nın 2021 yılında 89.014.065 TL olan ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2022 yılında %11,01 oranında artarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 98.813.660 TL olarak, 2023 yılında ise %31,20 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 129.640.828 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğünde 2023 yılında meydana gelen artışın başlıca unsuru maddi duran varlıkların yeniden değerlemesi sonucunda oluşan değer artışından kaynaklanan ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

## Özkaynaklar

İhraççı'nın 2021 yılında 797.525.156 TL olan özkaynakları, 2022 yılında %8,14 oranında azalarak 31.12.2022 tarihi itibarıyla 732.611.680 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %34,88 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 988.138.579 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında İhraççı'nın özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı faaliyetleri sonucunda gerçekleşen 101.193.704 TL tutarındaki net dönem karının etkisi ve 180.414.656 TL tutarındaki kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderlerin etkisi olmuştur. 2023 yılında kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazanç/kayıplarından kaynaklanmaktadır.

Hesap Adı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Sermaye	147.337.401	105.241.000	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontoılar	32.259.000	72.259.000	32.259.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	421.828.390	449.759.415	559.679.664
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	180.414.656	246.837	246.837
Geçmiş Yıl Kar/(Zararı)	105.105.428	100.098.655	-1.716.391
Net Dönem Kar/(Zararı)	101.193.704	5.006.773	101.815.046
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>

## Bilanço Oran Analizleri

**Likidite Oranları:** Ortaklıkların kısa vadeli borç ödeme gücünün ölçülmesi amacıyla hesaplanan oranlardır. Likidite oranları hesaplanırken aktiflerde yer alan dönen varlıklar ve pasiflerde yer alan kısa vadeli borçlar baz alınmaktadır.

**a-) Cari Oran:** İşletmenin kısa vadeli borçlarını ödemesinde bir zorluğun olup olmadığını gösterir.

**b-) Asit-Test Oranı:** Dönen varlıklardan stokların çıkarılması sonucu elde edilen değerini kısa vadeli yabancı kaynaklara bölünmesi ile bulunur.

**c-) Stoklar/Toplam Varlıklar:** Stokların toplam varlıklara bölünmesiyle bulunur ve işletmenin stok seviyesi hakkında gösterge niteliğindedir.

İhraççı'nın izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Likidite Oranları			
Oranlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	4,45	3,26	4,09
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar- Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	4,28	3,19	4,07
Stoklar/Toplam Varlıklar	0,02	0,01	0,002

**Mali Yapı Oranları:** İhraççı'nın kaynak yapısını analiz etmek için kullanılır. Şirket bilançosundaki varlıkların kaynağının ne olduğu ve kaynak kırılımının anlaşılması için kullanılan oranlardır.

**a-) Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar):** İhraççı'nın toplam yükümlülüklerinin yani borçlarının İhraççı'nın toplam varlıklarına bölünmesiyle bulunur. İhraççı'nın varlıklarının ne kadarını borçla finanse ettiğini gösterir.

**b-) Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının kısa vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

**c-) Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının uzun vadeli yükümlülüklerle fonlandığını gösterir.

**d-) Özkaynaklar/Toplam Varlıklar:** Varlıkların yüzde kaçının öz kaynaklarla fonlandığını gösterir.

İhraççı'nın izahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibariyle mali oranları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Mali Yapı Oranları</b>			
<b>Oranlar</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,34	0,38	0,39
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,09	0,11	0,10
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,25	0,27	0,29
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,66	0,62	0,61

## 10.2. Faaliyet sonuçları:

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

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

<b>Gelir Tablosu (TL)</b>	<b>01.01.2023</b>	<b>01.01.2022</b>	<b>01.01.2021</b>
	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Hasılat	272.826.274	150.751.141	442.002.340
Satışların Maliyeti	-159.511.126	-118.862.764	-78.388.443
<b>TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR</b>	<b>113.315.148</b>	<b>31.888.377</b>	<b>363.613.897</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>113.315.148</b>	<b>31.888.377</b>	<b>363.613.897</b>
Pazarlama,Satış ve Dağıtım Giderleri	-629.731	-307.079	-254.174
Genel Yönetim Giderleri	-10.647.393	-7.609.922	-5.268.519
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	-	372.034	819.399
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-17.556.010	-1.025.861	-1.762.071
<b>ESAS FAALİYET KARI</b>	<b>84.482.014</b>	<b>23.317.549</b>	<b>357.148.532</b>

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	23.182.128	1.168.112	43.072
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	-3.558.820
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI /ZARARI</b>	<b>107.664.142</b>	<b>24.485.661</b>	<b>353.632.784</b>
Finansal Gelirler	28.984.458	11.830.336	8.609.859
Finansal Giderler	-24.351.656	-18.156.463	-13.169.518
Net Parasal Pozisyon Kazanç / (Kayıpları)	-	-3.243.034	-173.769.584
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI</b>	<b>112.296.944</b>	<b>14.916.500</b>	<b>175.303.541</b>
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-11.103.240	-9.909.727	-73.488.495
Dönem vergi geliri/gideri	-31.083.847	-4.259.021	-16.612.409
Ertelenmiş vergi geliri/gideri	19.980.607	-5.650.706	-56.876.086
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>101.193.704</b>	<b>5.006.773</b>	<b>101.815.046</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>101.193.704</b>	<b>5.006.773</b>	<b>101.815.046</b>
<b>Net dönem karının/zararının dağılımı</b>			
Ana Ortaklık Payları	101.193.704	5.006.773	101.815.046
Ana ortaklık hissedarlarına ait pay başına kazanç	1,0122	0,0727	2,4713
<b>Diğer Kapsamlı Gelirler</b>	-	-	-
<b>Kâr veya Zarar Olarak Yeniden Sınıflandırılmayacaklar</b>	<b>-27.931.025</b>	<b>-109.920.249</b>	<b>487.223.427</b>
Yabancı Para Çevrim Farkları	-27.744.740	-109.777.653	487.211.859
Emeklilik planlarından aktüeryal kazanç ve kayıplar	-248.370	-178.245	14.460
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	62.085	35.649	-2.892
- Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	62.085	35.649	-2.892
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar</b>	<b>180.167.819</b>	-	-
Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	240.223.778	-	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelire İlişkin Vergiler	-60.055.959	-	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri	-60.055.959	-	-
<b>Diğer Kapsamlı Gelir (Vergi Sonrası)</b>	<b>152.236.794</b>	<b>-109.920.249</b>	<b>487.223.427</b>

<b>TOPLAM KAPSAMLI GELİR</b>	<b>253.430.498</b>	<b>-104.913.476</b>	<b>589.038.473</b>
<b>Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı:</b>	<b>253.430.498</b>	<b>-104.913.476</b>	<b>589.038.473</b>
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-	-
Ana ortaklık payları	253.430.498	-104.913.476	589.038.473

İhraççı'nın gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; İhraççı'nın 2021 yılında 442.002.340 TL olan toplam hasılatı 2022 yılında %65,89 oranında azalarak 150.751.141 TL olarak, 2023 yılında ise %80,98 oranında artarak 272.826.274 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 2022 yılında hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca nedeni karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olurken, 2023 yılı hasılatında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre üretimi kaynaklı gübre gelirleri ve 2023 yılı sonunda gerçekleşen karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen artış olmuştur. İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

HASILAT (TL)	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Yurtiçi satışlar</b>			
<i>Elektrik satış gelirleri</i>	54.032.206	82.784.159	57.121.096
<i>Gübre gelirleri</i>	65.554.180	-	-
<i>Diğer gelirler</i>	373.917	191.728	149.018
<b>Yurtdışı satışlar</b>			
<i>Karbon emisyon primi satış gelirleri</i>	152.865.971	67.775.254	384.732.226
<b>Hasılat</b>	<b>272.826.274</b>	<b>150.751.141</b>	<b>442.002.340</b>

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

HASILAT (%)	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<i>Elektrik satış gelirleri</i>	19,80%	54,91%	12,92%
<i>Gübre gelirleri</i>	24,03%	-	-
<i>Karbon emisyon primi satış gelirleri</i>	56,03%	44,96%	87,04%
<i>Diğer gelirler</i>	0,14%	0,13%	0,03%
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Satışların Maliyeti:

İhraççı'nın 2021 yılında 78.388.443 TL olan satışların maliyeti, 2022 yılında %51,63 oranında artarak 118.862.764 TL olarak, 2023 yılında ise %34,20 oranında artarak 159.511.126 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların maliyetinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

**ATL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Atatürk Bulvarı, Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No: 17A İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
K.K. Sic. No: 0355004362100015 www.atcapital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 113**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Yazıya Caddesi  
No: 3 C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

**ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sok. Gama Binası  
No: 166 Yürümlü Mahallesi / KAT: 4  
MALTEPE V.D. 070501468  
Tel: 0312 442 0463

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Yurtiçi Satışlar	119.960.303	82.784.159	57.270.114
Yurtdışı Satışları (*)	152.865.971	67.775.254	384.732.226
Diğer Gelirler	-	191.728	-
<b>Net Satışlar</b>	<b>272.826.274</b>	<b>150.751.141</b>	<b>442.002.340</b>
Ticari Mal Maliyeti (**)	-55.728.509	-	-
Mamul Maliyeti (**)	-5.189.816	-	-
Amortisman Giderleri	-17.734.501	-10.840.672	-9.793.044
İlk Madde ve Malzeme Giderleri (***)	-21.660.960	-34.844.592	-20.750.388
Nakliye Giderleri (***)	-21.238.408	-33.402.982	-18.872.191
EPİAŞ Giderleri	-6.677.333	-13.824.211	-1.443.284
Bakım Onarım Giderleri	-7.042.343	-8.582.313	-9.433.221
Elektrik Giderleri	-4.511.852	-4.873.971	-3.136.055
Sigorta Giderleri	-2.788.729	-1.893.303	-1.840.625
Danışmanlık Giderleri	-827.578	-1.288.013	-1.459.541
Akaryakıt Giderleri	-798.320	-792.980	-462.367
Kira Giderleri	-2.103.949	-653.402	-1.708.153
Seyahat ve Konaklama Giderleri	-160.799	-249.163	-298.854
Ürün Ekim ve Biriç Giderleri	-	-97.155	-2.492.703
Personel Giderleri	-10.765.042	-6.043.446	-5.785.117
Diğer	-2.282.987	-1.476.561	-912.900
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-159.511.126</b>	<b>-118.862.764</b>	<b>-78.388.443</b>
<b>Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>113.315.148</b>	<b>31.888.377</b>	<b>363.613.897</b>

(\*) Yurtdışı satışların büyük bölümü Sphere HK Limited şirketine satılan karbon emisyon primlerinden kaynaklanmaktadır.

(\*\*) Şirketin 2023 yılında Ödemiş Gübre tesisinin faaliyete başlaması sonucunda mamul ve ticari mal satışları gerçekleşmesinden kaynaklı ticari mal ve mamul maliyetleri oluşmaya başlamıştır.

(\*\*\*) İlk madde malzeme giderleri ve nakliye giderleri elektrik üretiminde kullanılan ve dönemsel olarak alınan mısır silajının 2023 yılı içerisinde alınmamasından kaynaklı önceki döneme göre düşüş göstermiştir.

Bu kapsamda, İhraççı'nın 2021 yılında 363.613.897 TL olan brüt karı 2022 yılında %91,23 oranında azalarak 31.888.377 TL, 2023 yılında ise %255,35 oranında artarak 113.315.148 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla brüt kar marjı 2021 yılında %82,27, 2022 yılında %21,15, 2023 yılında ise %41,53 olarak gerçekleşmiştir.

### Genel Yönetim Giderleri, Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri:

İhraççı'nın 2021 yılında 5.268.519 TL olan genel yönetim giderleri 2022 yılında %44,44 oranında artarak 7.609.922 TL, 2023 yılında ise %39,91 oranında artarak 10.647.393 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 2021 yılında 254.174 TL olan pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022 yılında 307.079 TL olarak, 2023 yılında ise 629.731 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın genel yönetim giderleri ve pazarlama satış ve dağıtım giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)</b>	<b>-629.731</b>	<b>-307.079</b>	<b>-254.174</b>
Nakliye ve Kargo Giderleri	-389.518	-	-
Diğer Giderler	-240.213	-307.079	-254.174
<b>Genel Yönetim Giderleri (-)</b>	<b>-10.647.393</b>	<b>-7.609.922</b>	<b>-5.268.519</b>
Seyahat giderleri	-253.916	-835.030	-90.602
Yönetim kurulu ücretleri	-1.365.475	-2.140.123	-1.919.296
Personel Giderleri	-1.162.380	-616.442	-371.695
Vergi Resim Harç	-102.996	-183.236	-120.614
Amortisman Giderleri	-215.301	-36.014	-8.042
Danışmanlık ve Denetim Giderleri	-5.418.464	-2.689.546	-1.253.914
Kira Giderleri (*)	-418.040	-	-
Banka Provizyon	-285.359	-203.213	-1.032.965
Aidat Giderleri	-93.639	-100.806	-130.158
Yemek Giderleri	-80.340	-80.841	-
Temsil ve Ağırlama Giderleri	-33.437	-96.748	-74.161
Bakım Onarım Giderleri	-2.232	-105	-493
Diğer Giderler	-1.215.814	-627.818	-266.579
<b>Toplam Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>-11.277.124</b>	<b>-7.917.001</b>	<b>-5.522.693</b>

(\*) Kira giderleri, 1 yılın altında olan kiralama giderlerinden oluşmaktadır. 1 yılın üzerindeki kira giderleri için TFRS 16 standardı kapsamında kullanım hakkı varlıkları ve kiralama işlemlerinden borçlar hesaplanmıştır.

### Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / Giderler:

İhraççı'nın 2021 yılında 1.762.071 TL olan esas faaliyetlerden diğer giderleri 2022 yılında %41,78 oranında azalarak 1.025.861 TL olarak, 2023 yılında ise %1611,34 oranında artarak 17.556.010 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında esas faaliyetlerden diğer giderlerin en önemli unsuru 16.313.266 TL tutarındaki cari dönem reeskont gideri olmuştur. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esas Sermaye: 100.000.000 TL  
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:30 / Sıhhi / İstanbul  
Ziraatçılık Yolu V.D.: 333 004 31 21 No Sic.No:270189  
Mersis :0339004352100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:30 / Sıhhi / İstanbul  
Ziraatçılık Yolu V.D.: 333 004 31 21 No Sic.No:270189  
Mersis :0339004352100015 www.a1capital.com.tr

115

**ARF BİYOMANÜFAKTÜR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Etiler Mahallesi, Beşiktaş Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:30 / Sıhhi / İstanbul  
Ziraatçılık Yolu V.D.: 333 004 31 21 No Sic.No:270189  
Mersis :0339004352100015 www.a1capital.com.tr

<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler</b>	-	<b>372.034</b>	<b>819.399</b>
Kur Farkı Gelirleri	-	68.292	494.593
Diğer Gelirler ve Karlar	-	303.742	324.806
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)</b>	<b>-17.556.010</b>	<b>-1.025.861</b>	<b>-1.762.071</b>
Cari Dönem Reeskont Gideri	-16.313.266	-984.846	-
Diğer Giderler	-1.242.744	-41.015	-1.762.071
<b>Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)</b>	<b>-17.556.010</b>	<b>-653.827</b>	<b>-942.672</b>

Bu kapsamda, İhraççı'nın 2021 yılında 357.148.532 TL olan esas faaliyet karı 2022 yılında %93,47 oranında azalarak 23.317.549 TL olarak, 2023 yılında ise %262,31 oranında artarak 84.482.014 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyet kar marjı 2021 yılında %80,80, 2022 yılında %15,47, 2023 yılında ise %30,97 olarak gerçekleşmiştir.

#### Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler / Giderler

İhraççı'nın 2021 yılında 43.072 TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirleri 2022 yılında 1.168.112 TL olarak, 2023 yılında ise 23.182.128 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gelirlerde meydana gelen artış yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından kaynaklanmıştır.

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler</b>	<b>23.182.128</b>	<b>1.168.112</b>	<b>43.072</b>
Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlık Satış Karı	-	574.763	43.072
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Artışı	23.182.128	593.349	-
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.558.820</b>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerin Gerçeğe Uygun Değer Azalışı	-	-	-3.558.820
<b>Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/(Giderler) (Net)</b>	<b>23.182.128</b>	<b>1.168.112</b>	<b>-3.515.748</b>

#### Finansman Gelirleri/Giderleri:

İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansman gelirlerinin başlıca unsuru reeskont faiz gelirlerinden oluşurken, finansman giderlerinin başlıca unsuru faiz giderlerinden oluşmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansman gelirleri ile finansman giderlerinin kırılımları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Faiz Gelirleri	291.676	1.100.670	4.995.289



Reeskont Faiz Gelirleri	26.377.046	10.729.666	2.492.240
Kur Farkı Gelirleri	2.315.736	-	1.122.330
<b>Finansman Gelirleri Toplam</b>	<b>28.984.458</b>	<b>11.830.336</b>	<b>8.609.859</b>

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Faiz Giderleri	-24.351.656	-17.901.231	-13.169.518
Kur Farkı Gideri	-	-255.232	-
<b>Finansman Giderleri Toplam</b>	<b>-24.351.656</b>	<b>-18.156.463</b>	<b>-13.169.518</b>

Yukarıda detaylandırılan faaliyetler sonucunda, İhraççı'nın 2021 yılında 101.815.046 TL olan net dönem karı 2022 yılında 2021 yılına kıyasla %95,08 oranında azalışla 5.006.773 TL olarak, 2023 yılında ise 2022 yılına kıyasla %1921,14 oranında artışla 101.193.704 TL olarak gerçekleşmiştir.

#### Karlılık Analizi

Karlılık Oranları: Şirketin kârlılığının (rantabilitesinin) yeterli olup olmadığını gösteren oranlardır.

a-) Brüt Kar Marjı: Şirketin satış ve üretim performansını ölçen bir orandır.

b-) Faaliyet Kar Marjı: Şirketlerin verimliliğini gösteren bir oran olup, benzer firmalarla kıyaslama amacıyla tercih edilmektedir.

c-) Net Kar Marjı: Şirketin net karının net satışlar içindeki oranıdır. Bu oranın yüksek olması şirketin verimli olduğunu gösterir.

Karlılık Oranları	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Brüt Kar Marjı	41,53%	21,15%	82,27%
Faaliyet Kar Marjı	30,97%	15,47%	80,80%
Net Kar Marjı	37,09%	3,32%	23,03%

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

İhraççı'nın gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; İhraççı'nın 2021 yılında 442.002.340 TL olan toplam hasılatı 2022 yılında %65,89 oranında azalarak 150.751.141 TL olarak, 2023 yılında ise %80,98 oranında artarak 272.826.274 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 2022 yılında hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca nedeni karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olurken, 2023 yılı hasılatında meydana gelen artışın başlıca unsurları 2023 yılı ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre üretimi kaynaklı gübre gelirleri ve 2023 yılı sonunda gerçekleşen karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen artış olmuştur. İhraççı'nın hasılatı başlıca elektrik satış gelirleri, gübre gelirleri ve karbon emisyon primi satış gelirlerinden oluşmaktadır. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
RE-NE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.	117		
ARF GİRİŞİM SERMAYES. YAT. MENK. DEĞ. A.Ş.			
HUZUR MAĞAZASI MİSLAK AYRINTI GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.			
NOVA C SARIYER / İSTANBUL			
MARŞAK K.D. 734 206 8245			
ARF BİYO ENERJİLER EMERJİ ÜRETİM A.Ş.			
Bağcılar Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası			
№:9/36 Yenimahalle ANKARA			
MALTEPE V.D. 0740520468			
Tel: 0312 244 82 83			

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
 Büyükdere Cad. Etiler 290 Kat: 5  
 No: 116/175 İç Kapı No: 29 Sisli  
 İstanbul / Beşiktaş / Türkiye  
 Tic. Sic. No: 270189  
 Mersis: 08330043052100015 www.alcapital.com.tr

RE-NE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYES. YAT. MENK. DEĞ. A.Ş.  
 HUZUR MAĞAZASI MİSLAK AYRINTI GIDA SAN. VE TİC. A.Ş.  
 NOVA C SARIYER / İSTANBUL  
 MARŞAK K.D. 734 206 8245

ARF BİYO ENERJİLER EMERJİ ÜRETİM A.Ş.  
 Bağcılar Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası  
 №:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0740520468  
 Tel: 0312 244 82 83

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Yurtiçi satışlar</b>			
<i>Elektrik satış gelirleri</i>	54.032.206	82.784.159	57.121.096
<i>Gübre gelirleri</i>	65.554.180	-	-
<i>Diğer gelirler</i>	373.917	191.728	149.018
<b>Yurtdışı satışlar</b>			
<i>Karbon emisyon primi satış gelirleri</i>	152.865.971	67.775.254	384.732.226
<b>Hasılat</b>	<b>272.826.274</b>	<b>150.751.141</b>	<b>442.002.340</b>

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla İhraççı'nın hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

HASILAT (%)	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<i>Elektrik satış gelirleri</i>	19,80%	54,91%	12,92%
<i>Gübre gelirleri</i>	24,03%	-	-
<i>Karbon emisyon primi satış gelirleri</i>	56,03%	44,96%	87,04%
<i>Diğer gelirler</i>	0,14%	0,13%	0,03%
<b>Toplam</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### Satışların Maliyeti:

İhraççı'nın 2021 yılında 78.388.443 TL olan satışların maliyeti, 2022 yılında %51,63 oranında artarak 118.862.764 TL olarak, 2023 yılında ise %34,20 oranında artarak 159.511.126 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla satışların maliyetinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	1.01.2023	1.01.2022	1.01.2021
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Yurtiçi Satışlar	119.960.303	82.784.159	57.270.114
Yurtdışı Satışları (*)	152.865.971	67.775.254	384.732.226
Diğer Gelirler	-	191.728	-
<b>Net Satışlar</b>	<b>272.826.274</b>	<b>150.751.141</b>	<b>442.002.340</b>
Ticari Mal Maliyeti (**)	-55.728.509	-	-
Mamul Maliyeti (**)	-5.189.816	-	-
Amortisman Giderleri	-17.734.501	-10.840.672	-9.793.044
İlk Madde ve Malzeme Giderleri (***)	-21.660.960	-34.844.592	-20.750.388
Nakliye Giderleri (***)	-21.238.408	-33.402.982	-18.872.191
EPIAŞ Giderleri	-6.677.333	-13.824.211	-1.443.284
Bakım Onarım Giderleri	-7.042.343	-8.582.313	-9.433.221
Elektrik Giderleri	-4.511.852	-4.873.971	-3.136.055

Sigorta Giderleri	-2.788.729	-1.893.303	-1.840.625
Danışmanlık Giderleri	-827.578	-1.288.013	-1.459.541
Akaryakıt Giderleri	-798.320	-792.980	-462.367
Kira Giderleri	-2.103.949	-653.402	-1.708.153
Seyahat ve Konaklama Giderleri	-160.799	-249.163	-298.854
Ürün Ekim ve Biriç Giderleri	-	-97.155	-2.492.703
Personel Giderleri	-10.765.042	-6.043.446	-5.785.117
Diğer	-2.282.987	-1.476.561	-912.900
<b>Satışların Maliyeti (-)</b>	<b>-159.511.126</b>	<b>-118.862.764</b>	<b>-78.388.443</b>
<b>Ticari Faal. Brüt Kar / (Zarar)</b>	<b>113.315.148</b>	<b>31.888.377</b>	<b>363.613.897</b>

(\*) Yurtdışı satışların büyük bölümü Sphere HK Limited şirketine satılan karbon emisyon primlerinden kaynaklanmaktadır.

(\*\*) Şirketin 2023 yılında Ödemiş Gübre tesisinin faaliyete başlaması sonucunda mamul ve ticari mal satışları gerçekleşmesinden kaynaklı ticari mal ve mamul maliyetleri oluşmaya başlamıştır.

(\*\*\*) İlk madde malzeme giderleri ve nakliye giderleri elektrik üretiminde kullanılan ve dönemsel olarak alınan mısır silajının 2023 yılı içerisinde alınmamasından kaynaklı önceki döneme göre düşüş göstermiştir.

Bu kapsamda, İhraççı'nın 2021 yılında 363.613.897 TL olan brüt karı 2022 yılında %91,23 oranında azalarak 31.888.377 TL, 2023 yılında ise %255,35 oranında artarak 113.315.148 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla brüt kar marjı 2021 yılında %82,27, 2022 yılında %21,15, 2023 yılında ise %41,53 olarak gerçekleşmiştir.

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

Döviz kuru ve faiz oranlarında meydana gelebilecek değişiklikler, ekonomik ve siyasi konjonktürde meydana gelebilecek olumsuzluklar gibi unsurlar sonucunda İhraççı'nın faaliyetleri doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilenebilir.

### 10.3. İhraççının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu (31.12.2023)	Tutar (TL)
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>
Garantili	-
Teminatsız	18.414.536
Garantisiz / Teminatsız	112.987.017
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>384.027.589</b>
Garantili	-

Teminatlı	114.132.903
Garantisiz / Teminatsız	269.894.686
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>515.429.142</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1.503.567.721</b>
<b>Net Borçluluk Durumu (31.12.2023)</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	14.454
B. Nakit Benzerleri	19.646.819
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	19.661.273
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	16.889.431
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	48.330.960
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.823.549
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	67.043.940
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	47.382.667
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	113.951.269
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	481.109
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	114.432.378
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>161.815.045</b>

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla İhraççı'nın son finansal tablo tarihine (31.12.2023) göre borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

## 11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

### 11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İhraççı'nın finansal tablo dönemleri itibari ile fon kaynakları aşağıdaki gibidir:

Finansal Durum Tablosu Kaynaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>Kısa Vadeli Borçlanmalar</b>	18.712.980	21.557.025	10.418.220
<b>Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları</b>	48.330.960	53.902.485	66.531.177
<b>Ticari Borçlar</b>	7.140.588	17.806.978	3.573.756
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	210.218	7.339.719	85.979
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	6.930.370	10.467.259	3.487.777

<b>Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar</b>	378.516	145.193	117.168
<b>Diğer Borçlar</b>	21.254.851	21.404.806	25.214.798
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	21.254.851	21.404.806	25.214.798
<b>Ertelenmiş Gelirler</b>	2.084.136	6.770.023	4.802.535
<b>Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü</b>	31.051.501	4.203.308	16.358.246
<b>Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	2.448.021	3.758.746	3.230.710
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	114.432.378	154.893.983	236.970.815
<b>Diğer Borçlar</b>	139.427.528	66.044.230	49.332.271
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	139.427.528	66.044.230	49.332.271
<b>Uzun Vadeli Karşılıklar</b>	526.855	400.125	117.125
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	526.855	400.125	117.125
<b>Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü</b>	129.640.828	98.813.660	89.014.065
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
<b>Özkaynaklar</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	105.241.000	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	72.259.000	32.259.000
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>	421.828.390	449.759.415	559.679.664
Yabancı Para Çevrim Farkları	422.118.304	449.863.044	559.640.697
Emeklilik Planlarında Aktüeryal Kayıp/Kazançlar Fonu	-289.914	-103.629	38.967
<b>Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler</b>	180.414.656	246.837	246.837
<b>Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)</b>	105.105.428	100.098.655	-1.716.391
<b>Dönem Net Karı</b>	101.193.704	5.006.773	101.815.046
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>

121

ARF BİO ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
 Baştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
 No:4/38 Yenimahalle/ANKARA  
 MALTEPE V.D. 074052068  
 Tel: 0312 442 8211

ARF CAPITAL YATIRIM  
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

RE-PİE PORTFÖY  
 ARF GİRİŞİM SERMAYELİ  
 Huzur Mahallesi Maslak  
 No:4/38 Sarıyer/İSTANBUL  
 MASLAK V.D. 34398  
 Tel: 0212 270 1125

ARF Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
 Akmerkez Büyükdere Cd. Levent Plaza  
 Kat:17/3 İç Kapı No:20 Şişli / İstanbul  
 Cep No: 0531 388 0043 Etiler/Beşiktaş/İstanbul  
 Tic. Sic. No:270126  
 Mers: 0810004382100013 www.arfcapital.com.tr

<b>TOPLAM ÖZKAYNAK ve YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>
---	----------------------	----------------------	----------------------

31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri; 131.401.553 TL kısa vadeli, 384.027.589 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 515.429.142 TL'dir. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak uzun vadeli yükümlülükler ve özkaynaklardan oluşmaktadır. İlgili durum aşağıda özetlenmiştir.

<b>Fon Kaynakları</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.401.553</b>	<b>129.548.564</b>	<b>130.246.610</b>
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	<i>8,74%</i>	<i>10,96%</i>	<i>9,99%</i>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>384.027.589</b>	<b>320.151.998</b>	<b>375.434.276</b>
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	<i>25,54%</i>	<i>27,08%</i>	<i>28,81%</i>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>515.429.142</b>	<b>449.700.562</b>	<b>505.680.886</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
<i>Toplam Kaynaklara Oranı %</i>	<i>65,72%</i>	<i>61,96%</i>	<i>61,20%</i>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.503.567.721</b>	<b>1.182.312.242</b>	<b>1.303.206.042</b>

### 11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

<b>NAKİT AKIŞ TABLOSU</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	38.777.301	12.822.447	(172.839.564)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(12.434.724)	(24.283.427)	121.565.935
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(40.645.304)	631.889	96.033.900
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	(36.302.201)	(65.278.796)	121.121.383
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	55.963.474	121.242.270	120.887
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	19.661.273	55.963.474	121.242.270

2023 yılında Şirket'in işletme faaliyetlerinden 38.777.301 TL net nakit girişi sağlanırken, başlıca unsuru maddi duran varlık alımından kaynaklanan nakit çıkışı olmak üzere yatırım faaliyetlerinden 12.434.724 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş, finansman faaliyetlerinden 40.645.304 TL tutarındaki nakit çıkışının da etkisi birlikte değerlendirildiğinde 2023 yılında nakit ve nakit benzerlerinde 36.302.201 TL azalış meydana gelmiştir.

### 11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket'in nakit ve nakit benzerlerinin, toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanan net borçlarının toplam sermayeye oranı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>Toplam borçlar</b>	<b>515.429.142</b>	<b>449.700.562</b>	<b>505.680.886</b>
<b>(Hazır değerler)</b>	<b>-19.661.273</b>	<b>-55.963.474</b>	<b>-121.242.270</b>
<b>Net borç</b>	<b>495.767.869</b>	<b>393.737.088</b>	<b>384.438.616</b>
<b>Toplam öz sermaye</b>	<b>988.138.579</b>	<b>732.611.680</b>	<b>797.525.156</b>
<b>Toplam sermaye</b>	<b>492.370.710</b>	<b>338.874.592</b>	<b>413.086.540</b>
<b>Net Borç / Toplam Öz Sermaye Oranı</b>	<b>0,4983</b>	<b>0,5374</b>	<b>0,482</b>

#### 11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları itibarıyla net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

(TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	585.087.816	422.948.744	532.927.446
Kısa Vadeli Yükümlülükler	131.401.553	129.548.564	130.246.610
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	<b>453.686.263</b>	<b>293.400.180</b>	<b>402.680.836</b>

Şirket'in işletme sermayesi izahnamenin imza tarihini müteakip en az 12 ay içinde ortaya çıkacak ihtiyaçlar için yeterlidir.

#### 11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihleri itibarıyla Şirket'in teminat, rehin, ipotek ve kefalet pozisyonuna ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Şirket tarafından verilen TRİK' ler	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
A. Kendi tüzel kişiliği adına verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	1.325.335.452	1.114.370.675	1.066.929.678
<i>Teminat Mektubu</i>	4.542.406	297.304.720	495.831.414
<i>İpotek</i>	701.490.846	477.201.097	318.725.361
<i>Rehin</i>	618.202.200	339.864.858	252.372.903
<i>Kefalet</i>	1.100.000	-	-
B. Tam konsolidasyon kapsamına dahil edilen ortaklıklar lehine verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
C. Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi amacıyla diğer üçüncü kişilerin Borcunu temin amacıyla verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
D. Diğer verilen TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
ii. B ve C maddeleri kapsamına girmeyen diğer Şirketler lehine verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
iii. C maddesi kapsamına girmeyen 3. kişiler lehine verilmiş olan TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-
<b>Toplam</b>	<b>1.325.335.452</b>	<b>2.674.251.369</b>	<b>2.199.227.651</b>

#### 11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonlar ile yapılması planlanan yatırımlar aşağıda özetlenmektedir:

##### (1) Mikro Alg Yatırımının Finansmanı

Şirket mevcut durumda İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali ile biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Akatlar Caddesi, Livent Plaza  
No:17 Kat: 9 Kısıp No:29 Sisli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
MERSİ: 0833004352100015 www.alcapital.com.tr

RE-PEP  
ARF GİRİŞİ  
Huzur Mah.  
No: 42  
MALTEPE V.D. 0740020000

123

ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokakı Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle / NİĞLA  
MALTEPE V.D. 0740020000  
Tel: 0312 442 82 00

tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması, burada oluşturulan gazın, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretmektedir.

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikro algler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir.

Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikro alg üretim tesisi kurulması planlanmaktadır.

Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksitin ve ısıtılmış suyun kullanılarak mikro alg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikro alg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda Şirket'in Türkiye'de benzeri bulunmayan entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15-%20'sini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikro alg yatırımı ile ilgili diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

## (2) Sera Yatırımının Finansmanı

Şirket'in mevcut biyogaz santralinde üretilen elektrik enerjisine bağlı olarak ortaya çıkan ısı enerjisinin tarımsal üretimi desteklemesi amacıyla, mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde sera yatırımı yapılması planlanmaktadır. Yapılması planlanan sera alanının yaklaşık 50.000 m2 kapalı alan olarak inşa edilmesi ve ihracata uygun 1. kalite salkım domates ve türlerinin hasat edilmesi planlanmaktadır. Yapılan fizibilite çalışmalarına göre yıllık yaklaşık 3.000 ton ürün elde edilmesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %20-%25'ini, sera konstrüksiyon işlemleri, otomatik sulama ve gübreleme sistemleri, otomatik iklim kontrolü, ısıtma sistemleri ve otomatize ve biyogaz tesisiyle entegre olacak domates serasının kurulumu ve faaliyete geçmesi için gerekli diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

## 3) Güneş Enerjisi Santrali Yatırımlarının Finansmanı

Şirket 2022 yılı içinde EPDK'dan 0,7 MW GES yatırım izni almıştır. Böylelikle Şirket, biyogaz santralinin ana kaynağına ilave olarak GES yatırımı yapıp işletme hakkına sahip olmuştur. EPDK'nın 10822 sayılı Karar'ının "Lisanslı Hibrit Santrallerde Yardımcı Kaynak Kapasite Sınırlanmasına" ilişkin maddesi Kurul'un 01.09.2022 tarih ve 11160 sayılı Karar'ı ile değiştirilmiş ve yardımcı kaynak gücünü ana kaynak kurulu gücünün %15'iyle sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır. Bu imkan dahilinde Arf Bio GES'de önümüzdeki dönemde planladığı yatırımlarla 4,8MWp kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir.

Şirket'in yenilenebilir enerji üretim prensibine uygun olarak gerçekleştirmeyi planladığı GES yatırımlarının finansmanı kapsamında, halka arzdan elde ettiği net gelirin %10-%15'inin kullanılması planlanmaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No 173 İç Kapı No:20 Sıfır / İstanbul  
Sarıyer İlçesi V.D. 369 004 35 21 Tic.Sic.No:270126  
Mersis: 0838004382100015 www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazaga Cadde  
No:4 C.Sariyeri İSTANBUL  
MERSİS: 0838004382100015

124

**ARF BİYİYENELEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak, Gıda Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07 063 2468  
Tel: 0312 442 02 93



## 12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

## 13. EĞİLİM BİLGİLERİ

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

Şirket, İzmir'in Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli bitkisel/hayvansal girdileri kullanarak elektrik üretimi gerçekleştirmektedir ve yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in EPIAŞ'a yaptığı elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında dolar bazında sabit garantili fiyatlar üzerinden yapılmaktadır. Şirket'in 2019 ve 2028 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapma hakkı mevcuttur.

Diğer taraftan, Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla 181.476.318 TL olan kısa ve uzun vadeli finansal borçlar toplamının 155.933.286 TL tutarındaki kısmı ABD Doları cinsinden banka kredilerinin karşılığında oluşmaktadır.

Bu kapsamda, döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Şirket'in YEKDEM kapsamında elektrik satış gelirleri Türk Lirası cinsinden artarken, Şirket'in finansal borçları benzer şekilde döviz kurunda meydana gelen artışlar ölçüsünde Türk Lirası cinsinden artış göstermektedir.

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

İşbu izahnamenin 5. bölümünde ortaklığa ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen doğabilecek olası riskler dışında, cari hesap yılı içinde ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, yükümlülükler veya olaylar bulunmamaktadır.

## 14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

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

Yoktur.

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

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlanmışına ilişkin açıklama:

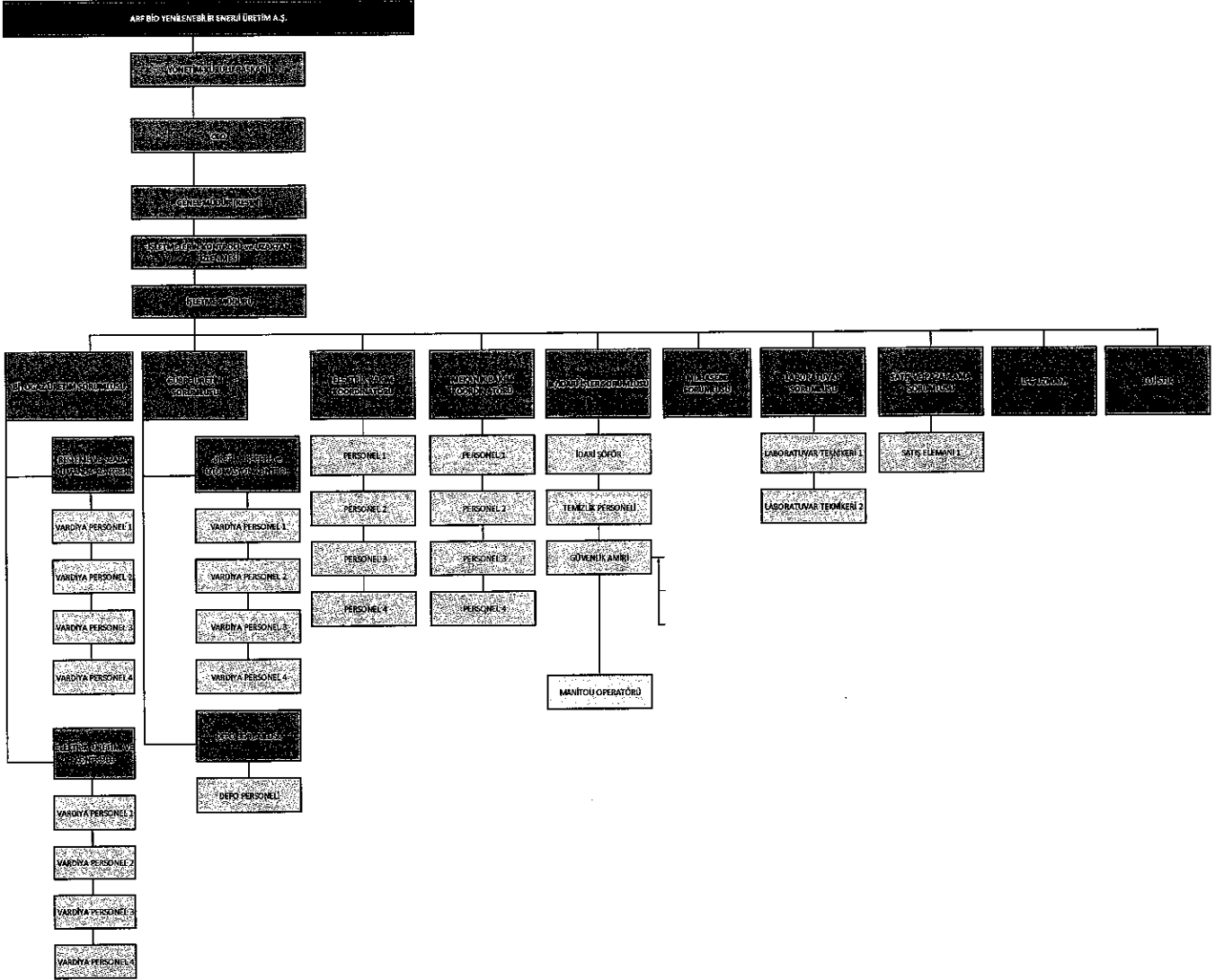
Yoktur.

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

Yoktur.

## 15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

### 15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



### 15.2. İdari yapı:

#### 15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççada Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/ Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Mustafa Acar	Yönetim Kurulu Başkanı	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	-	-

Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	-	-
Işıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	-	-
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	-	-
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay	-	-

#### 15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

#### 15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise İhraççı'nın kurucuları hakkında bilgi:

Şirket'in kuruluşu Ankara Ticaret Sicili nezdinde 27.09.2016 tarihinde tescil edilmiştir.

#### 15.2.4. İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel arasında herhangi bir akrabalık bağı bulunmamaktadır.

#### 15.3. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

##### Yönetim Kurulu Üyeleri:

##### **Mustafa Acar**

2002 tarihinde Doğu Akdeniz Üniversitesi İnşaat Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra konut, alışveriş merkezi gibi inşaat projeleri geliştirdi. 2008 yılında inşaat sektörüyle beraber yenilenebilir enerji sektörüne de yatırım kararı aldı.

SDS Jeotermal Enerji A.Ş. şirketini kurdu. Jeotermal enerji sektöründe yatırımlarını geliştirdi. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. şirketi global yatırımcılara açarak çok uluslu ortaklar aldı. Aydın

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye / Büyükdere Caddesi / Levent Plaza  
No: 9 İç Kapı No: 29 / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
V.D. 353 004 35 31 / Tic. Sic. No: 270189  
Tic. Sic. No: 270189 / www.alcapital.com.tr

RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Aya 30 Cadde  
No: C Saniyer / İSTANBUL  
MASLAK / İ.D. 734 208 8245

127

ARF BİLİMLER YENİLEBİLİR ENERJİ GİRİŞİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 07205000008  
Tel: 0312 412 8245

bölgesinde Jeotermal Enerji Saha lisansları geliştirdi. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. olarak şu anda 120 MW jeotermal santrali yatırımı devam ediyor.

İnşaat sektöründe de 200.000 metrekarelik 250 milyon Amerikan Doları değerinde birçok konut, iş merkezi ve alışveriş merkezi inşaatında icra kurulu üyeliği ve proje yönetimi görevlerini üstlendi. 2015 yılında ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş.'yi kurdu. 2016 yılında ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ile 5.7 MW güneş enerjisi santrali kurarak 2016 Mayıs ayında üretime geçirdi. 2016 yılında ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'yi kurdu. Halen 4.8 MW biyogaz enerji santrali yatırımı devam etmektedir. Mustafa Acar, SDS Enerji A.Ş., ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

#### **Melih Arslan**

1962 İstanbul doğumlu olan Melih Arslan, Yıldız Teknik Üniversitesi Elektrik Mühendisliği bölümünden mezun olup daha sonra işletme yüksek lisansı yapmıştır. Trakya Üniversitesi Mimarlık fakültesinde öğretim görevlisi olarak görev yaptıktan sonra özel sektöre geçmiş ve gayrimenkul geliştirme, inşaat ve proje yönetimi yabancı yatırım fonlarının Türkiye'deki yatırımlarının yönetilmesi üzerine kendi şirketinde faaliyetleri devam etmektedir.

AB Gayrimenkul A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği, Nai Treas A.Ş. yönetim kurulu üyeliği, Aby Design A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği, HAB Proje Yönetimi A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.'nin icra kurulu başkanlığını yapmaktadır.

#### **Işıl Gültekin Avcı**

ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.'de yönetici ve başdanışman olan Işıl Gültekin Avcı, Yıldız Teknik Üniversitesi Çevre Mühendisliğinden mezun olduktan sonra Boğaziçi Üniversitesi'nde Çevre Teknolojisi üzerinde yüksek lisansını ve doktorasını tamamlamıştır. 2009 yılına kadar Boğaziçi Üniversitesi Çevre Bilimleri bölümünde araştırma asistanı olarak görev yapmıştır. 2004-2005 yılları arasında Saarland Üniversitesi, Çevreyle Uyumlu İşlem Teknolojisi departmanında misafir araştırma görevlisi olarak çalışmıştır. 2008-2016 yılları arası ELC Group Mühendislik ve Müşavirlik A.Ş. – Royal Haskoning DHV'de baş danışman olarak görev yapan Işıl Gültekin Avcı, aynı zamanda Çevresel Sosyal Etki Değerlendirmesi ve Çevresel Sosyal Durum Tespiti konularında uygulama liderliğini üstlenmiştir. Işıl Gültekin Avcı, ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.'de devam eden kariyerinin yanı sıra Çevre ve Sürdürülebilirlik Yönetimi konularında bağımsız danışmanlık hizmeti vermektedir.

#### **Caner Bingöl**

Yıldız Teknik Üniversitesi Mimarlık Fakültesi Mimarlık Bölümü mezunu olan Caner Bingöl, aynı fakültenin Şehir ve Bölge Planlama Bölümü'nde çift lisans eğitimini tamamladı. Mezuniyetten sonra Ensar İnşaat, Mimarlık, Planlama, Gayrimenkul ve Danışmanlık Ltd. Şti.'ni kurdu. Gayrimenkul sektöründe bugüne dek 310 bin metrekare ticari gayrimenkul, 600 bin metrekare konut ve 8 milyon metrekare arazi geliştirme projesi yöneten Bingöl, Türkiye genelinde birçok büyükşehirde planlama çalışmaları da yürüttü.

Ayrıca GYODER ile KONUTDER üyesi markalı konut üreticileriyle çeşitli alanlarda karma projeler geliştirdi, kamu kurumlarına yatırım projeleri için danışmanlık desteği verdi.

#### **Mehmet Emre Çamlıbel**

Yıldız Teknik Üniversitesi'nde inşaat mühendisliği okuyan Dr. M. Emre Çamlıbel, yüksek lisansını ABD Boston'daki Massachusetts Institute of Technology'de yaptı. Doktorasını ise Boğaziçi Üniversitesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nde, enerji verimliliği ve tasarrufu, enerji sistemleri, sürdürülebilirlik, karbon ticareti, finansmanı ve uygulamaları konularında tamamladı. Çalışma hayatına 1992 yılında STFA'da inşaat mühendisi olarak başladı. Ardından ABD Boston'da Kennedy&Rossi Inc. ve Walsh Brothers Inc. şirketlerinde proje mühendisliği

**WALSH BROTHERS**  
REAL CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
No: 133 10 Kapı No: 29 / Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
V.D. 0740520468  
Tel: 030800432100015  
www.walshcapital.com.tr

RE-PIE  
ARF GİRİŞİM  
Huzur Mahallesi  
No: 42  
MASLAK V.D. 0740520468

128

ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Gama Binası  
Şişli / Beşiktaş / İstanbul  
V.D. 0740520468  
Tel: 0312 442 82 85

ve müdürlük yaptı. 1998'den itibaren Soyak İnşaat'ta Genel Müdür Asistanı, ardından Soyak Holding'de Proje Geliştirme Koordinatörü olarak çalıştı. 2001-2008 yıllarında Soyak Yapı'da Genel Müdür ve Yönetim Kurulu üyesi, 2016'ya kadar Soyak Holding'de CEO görevlerini yürüttü.

Gayrimenkul sektörü başta olmak üzere proje yönetimi ve iş geliştirme alanlarında 30 yıllık ulusal ve uluslararası deneyim sahibi Çamlıbel, 2020'de Torunlar GYO ve GTC Yönetim Kurulu üyesi oldu. Ayrıca, yurtiçi ve yurtdışındaki birçok şirkette yönetim kurulu üyeliğini sürdürmektedir. Akademik çalışmalarına devam eden Çamlıbel, Boğaziçi Üniversitesi'nde yarı zamanlı öğretim görevlisidir. Ayrıca ABD'de MIT ve Columbia'da periyodik misafir eğitmen ve Litvanya VGTU'da öğretim görevlisi olarak enerji ve gayrimenkul alanlarında dersler vermektedir. Çamlıbel'in yayımlanmış pek çok uluslararası makalesi ve kitap bölümleri bulunmaktadır.

#### Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel:

Yönetim Kurulu üyeleri dışında yönetimde söz sahibi olan personel bulunmamaktadır.

**15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu ve ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin ve ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:**

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa Acar	ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	BIOTRANSPORT LOJİSTİK TARIM SAN. VE TİC. A.Ş.	ORTAK	AKTİF	50.000	100%
	MA YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM LİMİTED ŞİRKETİ	ORTAK	AKTİF	24.500	49%
	SDS KUYUCAK ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	SDS KUZAY SÖKE ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	SDS YATIRIM ENERJİ ANONİM ŞİRKETİ	ORTAK	AKTİF	7.738.937	15,39%
Melih Arslan	A VE B GAYRİMENKUL GELİŞTİRME İNŞAAT YATIRIM A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	A VE B YAPI MALZ. İNŞ. TAAH.	ORTAK	AKTİF	-	-

	SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ				
	ABY MİMARLIK MÜHENDİSLİK MÜŞAVİRLİK HİZMETLERİ İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET LİMİTED ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	GLOBAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK LİMİTED ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	APLUS REKLAM ORGANİZASYON İNŞAAT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	HAB PROJE VE GAYRİMENKUL GELİŞTİRME İNŞAAT YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	NAI TREAS GAYRİMENKUL VE YATIRIM DANIŞMANLIK HİZM. A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	YGT İNŞ. TURİZM SANAYİ VE TİC. LİMİTED ŞİRKETİ	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
İşıl Gültekin Avcı	ACE Danışmanlık ve Mühendislik A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
Mehmet Emre Çamlıbel	RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	18,80	16.544.000,00
	CRE DANIŞMANLIK VE MÜHENDİSLİK ANONİM ŞİRKETİ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	100,00	50.000,00
	PAY CAPITAL FİNANSAL DANIŞMANLIK TEKNOLOJİ VE SANAYİ ANONİM	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	0,00	0,00
	BODRUM ÇAMBÜKÜ	YÖNETİM KURULU	Devam Ediyor	0,00	0,00

	OTELCİLİK ANONİM ŞİRKETİ	BAŞKANI			
	BODRUM VADİBÜKÜ OTELCİLİK ANONİM ŞİRKETİ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	0,00	0,00
	FONEVA PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	19,01	5.703.600,00
	RE PIE TEKNOLOJİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	18,80	188.000,00
	TÜYA TURİSTİK YATIRIMLAR VE İNŞAAT ANONİM ŞİRKETİ	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	Devam Ediyor	0,00	0,00
	TORUNLAR GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Devam Ediyor	0,00	0,00
	TURKNET İLETİŞİM A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Devam Ediyor	0,00	0,00
	GTC GÜNEŞ SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Devam Ediyor	0,00	0,00
	HST TARIM A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	Devam Ediyor	0,00	0,00
Caner Bingöl	Embedded Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Bodrum Çambükü Otelcilik A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Tüya Turistik Yatırımlar ve İnşaat A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Bodrum Vadibükü Otelcilik A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Foneva Portföy Yönetimi A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKTİF	38,02	11.407.200,00
	Pay Capital Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-
	Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-

**WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Maltepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:175 İç Kapı No:21 Şişli / İstanbul  
 Ticaret Sicil No: 270189  
 Mersis: 0938004352100015 www.walcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
 ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
 Huzur Mahallesi Maslak Yeşilçe Caddesi  
 No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
 MAAŞAK V.D: 734 208 8245

131

ARF BİO ENERJİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
 Bestek Mahallesi Nergiz Sokak Galata Binası  
 No:7/36 Yenimahalle / ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0740120008  
 Tel: 0312 442 82 82

Perakende İhracaat A.Ş.					
Belfarma Teknoloji İlaç Tanı ve San. A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKTİF	-	-	-
Biobuluyo Bilgi Tek. Paz. Ve Tic. A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş.	YÖNETİM KURULU ÜYESİ	AKTİF	%37,60	33.088.000,00	
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-
Taze Kuru Net Gıda Pazarlama A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-
Milpa Ticari Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi ve Ticaret A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-
Re Pie Teknoloji Yatırım A.Ş.	YÖNETİM KURULU BAŞKANI	AKTİF	%37,60	376.000,00	
Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	TEMSİLCİ	AKTİF	-	-	-

15.5. Son 5 yılda, İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanunu'nun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

15.6. Son 5 yılda, İhraççı'nın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince ve meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davaları/ suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

ARF CAPITAL YATIRIM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye / Beşiktaş / Şişli / İstanbul  
No: 175 İç Kapı No: 29  
Mikro V.D. : 335 004 33 21 Tic. Sic. No: 270189  
Bic: 0338004352100015 www.arfcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİMLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi / Beşiktaş / İstanbul  
No: 140 / İç Kapı No: 11  
MASRAK V.D. : 73 114 81 64 45

132

ARF BIO YENİLEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş / Şişli / Nergiz Sok. / Kat: 3. Kat / No: 16  
B. / 36 Yenimahalle / Ankara / T.C.  
MALTEPE V.D. : 0760 642 668  
Tel: 0312 442 6255



15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilmiş verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççı'nın çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.


## 16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2023-31.12.2023 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar, ücret, huzur hakkı ve benzeri menfaatler toplamı 2.160.000 TL'dir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Son yıllık hesap dönemi olan 01.01.2023-31.12.2023 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayırmış olduğu karşılık bulunmamaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:1 / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 383 004 33 21 Tic Sic.No:270189  
Tic Sic No:0388004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIS PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi, Maslak Kat:1, Çiğdemler  
No: A C Sarıyer / İTİFAK - L  
MALTEPE V.D. 734 208 8245

133

ARF BİYO ENERJİ ZENEİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 0744 288 008  
Tel: 0312 412 87 80

## 17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

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

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Mustafa Acar	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay
İşıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 2 Yıl 4 Ay

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

Yönetim kurulu üyelerine iş ilişkisi sona erdiğinde yapılacak bir ödeme/sağlanacak fayda bulunmamaktadır. Şirket ile yönetimde söz sahibi personel arasında yapılan iş sözleşmeleri kapsamında ve İş Kanunu uyarınca yönetimde söz sahibi personele İş Kanunu ve sair mevzuat kapsamında düzenlene kıdem, ihbar vb. alacak kalemleri ödenecektir.

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

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgiler yukarıda sunulmaktadır. Şirket tarafından denetimden sorumlu komite, riskin erken saptanması komitesi ve kurumsal yönetim komitesi kurulacaktır. Söz konusu komitelerin kurulmasına ilişkin olarak henüz Yönetim Kurulu Kararı alınmamıştır. Dolayısıyla ilgili komitelerin Şirket paylarının halka arzını takiben SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum çerçevesinde ve bu Tebliğ'de belirtilen sürelerle uyularak ve her halükarda en geç halka arzdan sonra gerçekleştirilecek ilk genel kurul toplantısına kadar faaliyete geçmesi planlanmaktadır. SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5 inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrafta belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır.

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

Şirket esas sözleşmesinin 19'uncu maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu kılınan kurumsal yönetim ilkelerine uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza  
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Mersis : 0338004352100018 www.alcapital.com.tr

ARF GİRİŞİM SİRMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Mevlak Anadolı Caddesi  
No:4/2 Beşiktaş / İstanbul  
MERSİS : 34 308 8245

134

ARF GİRİŞİM SİRMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Sarı Binası  
No:36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 074550468  
Tel: 0312 442 81 83

SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 5'inci maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, "Paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve/veya borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran/başvurulan ortaklıklar, ikinci fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacak olup, paylarının borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlamak zorundadır". Dolayısıyla Şirket, SPK tarafından yeni liste ilan edilinceye kadar üçüncü grupta yer alan ortaklıkların yükümlülüklerine tabi olacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca, söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsada işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk olağan genel kurul tarihiyle Kurumsal Yönetim Tebliğine uyum sürecini tamamlamış olacaktır.

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

Yatırımcı İlişkileri Bölümü tüm çalışmalarında elektronik haberleşme ortamlarını ve Şirket'in internet sitesini kullanmaya özen göstererek genel hatlarıyla aşağıdaki temel faaliyetleri yerine getirmeyi amaçlamaktadır.

- Yatırımcılara ilişkin kayıtların sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmasını sağlamak,
- Yatırımcıların Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini mevzuat çerçevesinde karşılamak,
- Genel kurul toplantılarında pay sahiplerine sunulacak bilgilendirme dokümanlarını hazırlamak,
- Toplantı tutanaklarının usulüne uygun tutulması amacıyla gerekli önlemleri almak,
- Kamuyu aydınlatma ile ilgili her hususun mevzuata uygun şekilde ve kapsamda gerçekleşmesini gözetmek ve izlemek.

Şirket'in, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamında paylarının ilk defa halka arz edilmesi ve borsada işlem görmeye başlaması için Kurula başvuran ortaklık olarak, yatırımcı ilişkileri bölümü oluşturarak, bu kapsamdaki yükümlülüklerini, paylarının borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ay içerisinde yerine getirmesi gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda payların borsada işlem görmeye başlamasından itibaren altı ayı geçmeyecek şekilde en kısa sürede mevzuatta yer alan şartları sağlayan personel atamasını gerçekleştirecektir.

#### 18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dönem sonu personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Personel Sayısı	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Mavi Yaka	45	27	25
Beyaz Yaka	5	5	5
<b>TOPLAM</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>30</b>

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Eski Büyükdere Caddesi, Levent Plaza  
Blok No:175 İT Kapı No:29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 336 104 45 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis:0836004352100010 www.a1capital.com.tr

**ARF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Maslak 100. Sokak Kat:1  
No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MERSİS:08330073342086245

135

**ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nispetiye Sokak Gamma Binası  
No:4/55 Yenimahalle ANKARA  
KATLİPE V.D. 0741521468  
Tel: 0312 442 82 48

Personel Sayısı/Coğrafi Bölge	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
İç Anadolu Bölgesi	5	5	5
Ege Bölgesi	45	27	25
<b>TOPLAM</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>30</b>

Personel Sayısı/Bölüm	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Satış	1	0	0
Kalite Kontrol	1	1	1
Finans/İdari İşler	1	1	1
Muhasebe	3	1	1
Bilgi İşlem	1	1	1
Satın Alma & Lojistik	1	1	1
Üretim	31	8	8
Bakım	2	2	2
Diğer	9	17	15
<b>TOPLAM</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>30</b>

## 18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 19. ANA PAY SAHİPLERİ

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

Şirket'in mevcut 147.337.401 TL çıkarılmış sermayesinin son genel kurul tarihi ve izahname tarihi itibariyle ortakları arasındaki dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

**ARF CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
 Blok No:173 İç Kapı No:19 Şişli / İstanbul  
 Mersis No:081000382100015 Tic. Sic.No:279189  
 Telefon: 0312 442 8245 www.arfcapital.com.tr

**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Huzur Mahallesi Maslak A.Ş. Cadde No:4 C Sanyer / Şişli Beşiktaş  
 MASLAK V.D. 714 268 8245

136

**ARF BİYOYENİLENERGİ ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
 Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Garip Pınar Kat:9/36 Yenimahalle ANKARA  
 MALTEPE V.D. 0740620468  
 Tel: 0312 442 8245

Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	Son Genel Kurul Toplantısı İtibarıyla (07.12.2023)		İzahname Tarihi İtibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	140.000.000	95,02	140.000.000	95,02
Pardus GSYO	7.337.401	4,98	7.337.401	4,98
<b>Toplam</b>	<b>147.337.401</b>	<b>100,00</b>	<b>147.337.401</b>	<b>100,00</b>

**19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:**

Şirket'in hakim ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Fonu A Grubu imtiyazlı payların tamamına sahiptir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir B Grubu payın 1 (Bir) oy hakkı vardır.

**19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:**

Şirket'in halka arz öncesinde mevcut çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 36.834.350 adet (A) grubu nama ve 110.503.051 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 147.337.401 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay 1 (Bir) oy hakkı vardır

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu payları elinde bulunduran pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

**A1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No:175 İç Kapı No:29 / Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 339 004 3321 / Tic.Sic.No:270129  
Kırsi No:0308004352100013 / www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ FONU A GRUBU  
Huzur Mahallesi Maslak Köyü / Beşiktaş / İstanbul  
No:7/Şişli / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8117

137

YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Çanta Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 374053468  
Tel: 0312 442 82 83

Grubu	Nama/ Hamiline	İmtiyazların Türü	Toplam Nominal Değer (TL)	Toplam (TL)	Sermaye Oranı (%)
A	Nama	- Yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı -Genel kurul toplantısında 5 oy hakkı imtiyazı	1,00	36.834.350	25,00
B	Hamiline	Yoktur	1,00	110.503.051	75,00
			<b>TOPLAM</b>	<b>147.337.401</b>	<b>100,00</b>

**19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:**

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na aittir.

Şirket'in yönetim hâkimiyetinden kaynaklanan gücün kötüye kullanılmasını engellemek için TTK, SPK düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dışında alınan tedbirler bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

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

Şirket'in ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir.

**İlişkili Taraflarla Borç ve Alacak Bakiyeleri:**

31.12.2023	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş	-	-	210.218	-
Mustafa Acar	-	-	-	109.174.567
Burak Acar	-	-	-	27.083.527
Muhtasar Acar	-	-	-	3.169.434
<b>TOPLAM</b>	-	-	<b>210.218</b>	<b>139.427.528</b>

ARM CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARM PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

ARM BİO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Eskişehir Mahallesi Neriz Çelebi Cad. No: 9/36 Yenimahalle ANKARA MALTEPE V.D. 0740620400  
Tel: 0312 442 82 84

31.12.2022	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.	-	-	7.339.719	-
Mustafa Acar	-	-	-	66.044.230
<b>TOPLAM</b>	-	-	<b>7.339.719</b>	<b>66.044.230</b>

31.12.2021	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.	-	-	85.979	-
Mustafa Acar	-	-	-	49.332.271
<b>TOPLAM</b>	-	-	<b>85.979</b>	<b>49.332.271</b>

31.12.2023 tarihi itibarıyla ilişkili taraflara ticari olmayan borçların 109.174.567 TL tutarındaki kısmı Mustafa ACAR'a olan borçlardan, 27.083.527 TL tutarındaki kısmı Burak ACAR'a olan borçlardan, 3.169.434 TL tutarındaki kısmı Nuh ACAR'a olan borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçların kaynağı şirketin eski ortaklarından yatırım ve işletme giderleri için alınan ticari olmayan finansman borçlarıdır.

*İlişkili Taraflardan Alımlar ve İlişkili Taraflara Satışlar:*

	01 Ocak - 31 Aralık 2023		01 Ocak - 31 Aralık 2022		01 Ocak - 31 Aralık 2021	
	Diğer Gelirler (*)	Hizmet Alımı (**)	Diğer Gelirler (*)	Hizmet Alımı (**)	Diğer Gelirler (*)	Hizmet Alımı (**)
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş.	-	20.669.058	-	30.317.772	366.701	15.226.810
Hab Proje ve Gayrimenkul Geliştirme İnş Yat.A.Ş.	-	-	-	-	-	1.201.989
<b>TOPLAM</b>	-	<b>20.669.058</b>	-	<b>30.317.772</b>	<b>366.701</b>	<b>16.428.799</b>

2021 yılında Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş.'den olan diğer gelirler, araç satış geliri ve araç kira gelirinden oluşmaktadır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflardan hizmet alımı nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

**20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraçcının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:**

İlişkili taraflarla yapılan işlerin net satış hasılatı içinde payı bulunmamaktadır.

## 21. DİĞER BİLGİLER

### 21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

İzahname tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL olup bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde toplam 147.337.401 adet paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir.

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sermaye Menkul Değerler Cad. Levent Plaza  
No:29 Kat: 29 / İstanbul  
Etiler Mah. Kat: 339 004 33 21 T.C. Sic.No:270168  
Vergi No: 05359004382100015 www.aicapital.com.tr

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARŞİV GİRİŞİM SERMAYESİ

Huzur Mahallesi Meslek Akademi Binası  
No:4 C Sırtı / Şişli / İstanbul  
MABLAK V.D. 734 708 6248

Beşepçe Mahallesi 139  
No:138 Yenimahalle ANKARA  
MABLAK V.D. 0740520168  
Tel: 0312 442 82 83

## 21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL'dir.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

## 21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

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

Şirket, 12.02.2021 tarih ve 10266 sayılı TTSG'de yayınlanan 08.02.2021 tarihli 2020 yılı olağan genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 2.000.000 TL'den 15.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 13.000.000 TL'nin tamamı ortakların şirket alacaklarından karşılanmıştır.

Şirket, 26.03.2021 tarih ve 10296 sayılı TTSG'de yayınlanan 25.03.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 15.000.000 TL'den 70.000.000 TL'ye artırmıştır. Artırılan 55.000.000 TL nakdi sermayesinin 50.000.000 TL'si tescil tarihinden önce ödenmiştir. Kalan sermaye tutarı tescil tarihinden itibaren 12 ay içerisinde ödenmiştir.

Şirket, 24.12.2021 tarih ve 10480 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.12.2021 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 70.000.000 TL'den 105.241.000 TL'ye artırmıştır. Şirket sermayesi bu genel kurul ile beheri 100 TL değerinde paylara bölünmüştür. Artırılan 35.241.000 TL'nin tamamı nakden taahhüt edilmiş ve artırılan sermayenin tamamını temsil eden nama A ve B grubu yazılı pay ihraç edilmiştir. Artırılan sermayenin 300.000 adet A grubu paya karşılık 30.000.000 TL'si RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, 52.410 adet B grubu paya karşılık 5.241.000 TL'si Arf Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.) tarafından muvazadan arı A grubu primsiz B grubu primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.) tarafından muvazadan arı A grubu primsiz B grubu

primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.) tarafından muvazadan arı A grubu primsiz B grubu

primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.) tarafından muvazadan arı A grubu primsiz B grubu

primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.) tarafından muvazadan arı A grubu primsiz B grubu

primli pay olarak nakden taahhüt edilmiştir. B grubu sermaye artış tutarı ile B grubu emisyon



prim tutarlarının tamamı tescil tarihinden önce ödenmiştir. A grubu sermaye artışının tamamı ödenmiştir.

Şirket, 30.03.2022 tarih ve 10548 sayılı TTSG'de yayınlanan 23.03.2022 tarihli 2021 yılı olağan genel kurul toplantısında almış olduğu kararla sermayesini 105.241.000 TL'den 137.500.000 TL'ye artırmıştır. Şirket sermayesi bu genel kurul ile beheri 1 TL değerinde paylara bölünmüştür. Artırılan 32.259.000 TL sermaye yedekleri hesabından karşılanmış olup, SMMM Ankara odasına 2798 sicil numarası ile kayıtlı SMMM-Ali Gözen tarafından 20.03.2022 tarih 2022/3-2 sayılı rapor ile tespit edilmiştir.

12.09.2022 tarih ve 10658 sayılı TTSG'de yayınlanan 24.08.2022 tarihli 2022 yılı olağanüstü genel kurul toplantısında almış olduğu kararla ödenmiş sermayesinin 137.500.000-TL'den 105.241.000-TL'ye indirilmesine karar verilmiştir.

Şirket'in 07/12/2023 tarihli genel kurul toplantısında Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 105.241.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesinin 147.337.401 Türk Lirası'na çıkarılmasına, artırılan 42.096.401 Türk Lirası'nın sermaye yedeklerinden karşılanmasına karar verilmiştir.

**21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:**

Yoktur.

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

Yoktur.

**21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

**21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:**

Esas Sözleşme ve iç yönerge metni işbu izahname ekinde sunulmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi 19.04.2021 tarihli 2020 yılına ilişkin olağan genel kurul toplantısında tadil edilmiş ve esas sözleşme değişikliği 21.04.2021 tarihinde tescil edilmiş ve TTSG'nin 27.04.2021 tarih ve 10317 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirket'in amaç ve konusu, Esas Sözleşme'nin 3. maddesinde yer almakta olup, İzahnamenin 21.13 nolu bölümünde detaylı olarak açıklanmıştır.

Şirket'in yönetim kurulunun görev ve süresi, yönetim kurulu toplantılarına ilişkin esaslar Esas Sözleşme'nin 7. ve 9. maddelerinde düzenlenmiş olup, İzahnamenin 21.14 nolu bölümünde açıklanmıştır.

Genel Kurul'a ilişkin Esas Sözleşme'nin 10. maddesine, İzahnamenin 21.17 nolu bölümünde yer verilmiştir.

Şirket'in temsil ve ilzamına ilişkin esaslar, "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. Maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, yönetim kurulu TTK'nın 367.maddesi uyarınca hazırlayacağı iç yönerge ile kısmen veya tamamen devredilmediği sürece, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kurulunun tüm üyelerine aittir. Yönetim kurulu hazırlayacağı iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya

üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge Şirket'in yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir.

Şirket'in 02/08/2023 tarih ve 01 no'lu yönetim kurulu iç yönergesi 21/08/2023 tarih ve 10897 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

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

Şirket, enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili olarak her türlü yatırımlarda bulunmak amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemeleri saklıdır.

Şirket'in Esas Sözleşmesi'nin 3. maddesi uyarınca amaç ve konuları başlıca şunlardır:

- Yer altı ve yerüstü her türlü enerji kaynağını kullanarak elektrik enerjisi üretmek, biyolojik kaynaklardan elde edilen malzemelerden ve biyo kütlelerden, elektrik enerjisi üretmek.
- Güneş enerjisi ve her türlü yenilenebilir enerji sistemleri ile ilgili olarak elektrik enerjisi üretim tesis kurulumu, üretim, satış, ithalat, ihracat, eğitim, danışmalık ve bakım faaliyetlerinde ve bu üretimin gerektirdiği her türlü faaliyette bulunmak. Üretilen elektriğin satışını gerçekleştirmek.
- Mevzuatın izin verdiği çerçevede lisans almaksızın (lisanssız) ve/veya Enerji Piyasası Düzenleme Kurumundan gerekli lisans alınarak (lisanslı) elektrik üretim tesisi kurmak, kurulacak bu tesislerde elektrik enerjisi üretimi yapmak ve üretilen elektrik enerjisini satmak.
- Ticari maksatla ısılı güneş teknolojileri kapsamında yer alan düşük sıcaklık sistemleri ve yoğunlaştırıcı sistemler üretim faaliyetlerinde bulunmak. Su, Rüzgar, Güneş, Jeotermal ve Bioenerji kaynaklarından elektrik enerjisi üretmek amacıyla her türlü tesisi kurmak, işletmeye almak, devralmak, kiralamak, kiraya vermek. Tesis yapımını, tesislerin tevsiyatı, işletmesi, enerji, ticareti için her türlü araç gereç ve malzemeyi mubayaa etmek, bunları kullanmak veya kullandırmak. Baraj, sulama kapakları, regülatör ve Hidroelektrik santralleri için mekanik teçhizat kurmak, kurdurmak.
- Elektrik üretimi faaliyeti sırasında oluşan buhar, sıcak su, gaz, atık ve sair yan ürünleri satmak, depolamak, değerlendirmek.
- İlgili mevzuat hükümleri çerçevesinde, elektrik üretim, iletim ve dağıtım tesisleri kurmak, elektrik enerjisi üretmek, iletmek dağıtmak, ticaretini yapmak ve enerji satış bedellerinin tahsiline aracılık etmek.
- Enerji yatırımları konusunda araştırma, geliştirme, üretim faaliyetlerinde bulunmak, laboratuvar çalışmaları yapmak, rutin kontrolleri için gereken her türlü test ve ölçü sistem cihazları kurmak ve işletmek.
- ruhsatlar ve lisanslar almak, ayrıca petrol, doğal gaz ve metan gazı arama ve işletme ruhsatları almak bu ruhsatları kiralamak, kiraya vermek devir almak ve devir etmek, bu enerji alanlarında yatırımlar yapmak, elektrik üretim satış ve dağıtımını yapmak bu araştırma ve yatırım alanlarında her türlü yerli ve yabancı sermaye temin etmek, yerli

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:1/3 İç Kapı No:26 Şişli / İstanbul  
Etiler Mah. V.D. 348 004 33 21 Tic Sic.No:279188  
Tic Sic. No: 0338004382100016 www.a1capital.com.tr

**NE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No:1/3 İç Kapı No:26 Şişli / İstanbul  
Etiler Mah. V.D. 348 004 33 21 Tic Sic.No:279188  
Tic Sic. No: 0338004382100016 www.a1capital.com.tr

**ARF SİCİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Besiktas Mah. Nispetiye Nergis Cad. No:10  
Kat: No:9/36 Yenimahalle / Ankara  
MALTEPE V.D. 06500 0468  
Tel: 0312 442 82 83

ve yabancı ortaklıklar kurarak yatırım yapmak, yapılacak bu yatırım alanları ile ilgili Ar-Ge projeleri yapmak.

- Şirketin asıl faaliyet konusu olan Bio gaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organa mineral gübre olarak üretilmesi, bu gübrelerin organik ve kimyasal işleme tabi tutulması, gerekli izinler alınarak bu amaçla tesis oluşturulması, üretilmesi tesisin işletilmesi, gübrenin perakende ve toptan satışı, pazarlaması, ticareti ithal ve ihracını yapmak.

#### 21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 7. maddesi uyarınca, en az beş (5) en fazla oniki (12) kişiden oluşan yönetim kurulu tarafından yönetilir. Yönetim kurulu üyeleri genel kurul tarafından seçilir. (A) Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyaz sahibidir. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (oniki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. (A) Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek Yönetim Kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır. (A) Grubu pay sahiplerinin belirleyerek genel kurulun seçimine sunacağı adaylar, (A) Grubu pay sahiplerinin kendi aralarında yapacakları bir toplantı ile veya alacakları yazılı bir karar ile, (A) Grubu payların çoğunluğu ile alınacak karar ile belirlenir. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler.

Esas Sözleşme'nin 6. maddesi uyarınca, yönetim kurulu TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, (i) kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni paylar ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması, imtiyazlı pay çıkarılması, (ii) imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile (iii) nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Şirket yönetim kuruluna bağlı olarak Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetimden Sorumlu Komite, Aday Gösterme Komitesi, Ücret Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi ile Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında kurulması gerekli olan diğer komiteler kurulur. Ancak yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulamaması durumunda, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini yerine getirecektir. Komitelerin oluşturulması, üyelerin sayısı, seçimi ve ifa edecekleri görevler ile ilgili olarak 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri, Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ile Türk Ticaret Kanunu hükümlerine uyulur. Komite üyeleri yönetim kurulu tarafından seçilir ve atanır.

Esas Sözleşme'nin "Şirketin Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8. maddesi uyarınca, Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile Esas Sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisinde bulunanlar haricinde, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir. Yönetim kurulu TTK'nın 375'inci maddesinde yer alan devredilemez yetkiler dışındaki görev ve yetkilerini TTK'nın 367'nci maddesi ve sair ilgili

**A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Kuruluş Yılı: 2008  
Sicil No: 270169  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 0335004352100016  
www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
Kuruluş Yılı: 2008  
Sicil No: 270169  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 0335004352100016  
www.a1capital.com.tr

143

**AKRİO YENİLENERGİ ENERJİ A.Ş.**  
Kuruluş Yılı: 2008  
Sicil No: 270169  
Tic. Sic. No: 270169  
Mersis: 0335004352100016  
www.a1capital.com.tr

mevzuat uyarınca hazırlayacağı bir iç yönerge ile kısmen veya tamamen murahhas üyelere, müdürlere veya üçüncü şahıslara devredebilir.

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

A Grubu pay sahiplerinin Esas Sözleşme'nin 7. maddesi uyarınca yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyaz hakkı bulunmaktadır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (oniki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir. Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

A Grubu pay sahiplerinin Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca oyda imtiyaz hakkı da bulunmaktadır. Genel kurul toplantılarında A grubu nama yazılı payların 5, B grubu hamiline yazılı payların 1 oy hakkı vardır.

B Grubu payların herhangi bir imtiyazı bulunmamaktadır.

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur.

B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

**21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:**

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6. maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, 2022-2026 yılları arasında, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile primli veya nominal değerinin altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

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

Genel kurullar, olağan ve olağanüstü toplanırlar. Genel kurul toplantılarına katılım daveti ve genel kurullara ilişkin her türlü diğer bildirim Türk Ticaret Kanunu ve genel kurul iç yönerge hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde yapılır. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Olağan genel kurul, Şirket'in hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.

Genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

**Davet Şekli:** Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Nispetiye Bulvarı, Cad. İsvaer Plaza  
Etiler Kat: 17/10, Kat: No 29 Etiler / Beşiktaş / İstanbul  
Ziraatçılar V.D. 080 000 00 52 / Tic. Sic. No: 270198  
Vergi Sic. No: 3338004352100011 / www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 144**  
AKP GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi, Maslak Kazanma Caddesi  
No: 10 Kat: 5. Sanayi / BEŞİKTAŞ / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 27342088245

**RE-PIE MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beşiktaş Mahallesi, Nergiz Sok. No: 10 Kat: 10  
Beşiktaş Mahallesi, Nergiz Sok. No: 10 Kat: 10  
Beşiktaş Mahallesi, Nergiz Sok. No: 10 Kat: 10  
Tic. Sic. No: 2740570458  
Tel: 0312 442 8283

Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur.

**Toplantı Yeri:** Genel kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

**Oy Verme ve Vekil Tayini:** Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan A grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 5 (Beş) oy hakkı, B grubu pay sahiplerinin veya vekillerinin her bir pay için 1 (Bir) oy hakkı, vardır. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Pay sahibi genel kurul toplantılarına kendisi katılabileceği gibi pay sahibi olan veya olmayan bir temsilci de yollayabilir. Vekaletnameler ve vekaleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır. Sermaye piyasası mevzuatının vekaleten oy kullanmaya ve önemli nitelikteki işlemlerin müzakeresine ilişkin düzenlemelerine uyulur.

**Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı:** Şirket genel kurul toplantılarında, TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

**21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:**

Esas sözleşmeye göre yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu başta olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri geçerlidir.

**21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:**

Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu önlisans süresi içerisinde ve üretim lisansı alınıncaya kadar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'nde belirtilen istisnalar dışında, Şirket'in ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, payların veya pay senetlerinin devri veya devir sonucunu doğuracak iş ve işlemler yapılamaz. Üretim lisansı alındıktan sonra, Şirket'in ortaklık yapısında yapılan doğrudan ve/veya dolaylı değişiklikleri, değişikliğin gerçekleştirildiği tarihten itibaren altı ay içerisinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'na bildirmesi zorunludur. B grubu paylar herhangi bir sınırlamaya tabi olmaksızın serbestçe devrolunabilir.

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

Yoktur.

## 22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

### Faaliyetlere İlişkin Sözleşmeler

- Elektrik Dağıtım Bağlantı Anlaşması

GENEL CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Levent Plaza  
No:26 Şişli - İstanbul  
Tic. Sic. No: 270129  
www.genelcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Hürriyet Caddesi  
No: 105 Kat: 5  
Etiler - Beşiktaş - İstanbul  
Tic. Sic. No: 270129  
Tic. Sic. No: 270129  
Tic. Sic. No: 270129

145

GENEL ENERJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beşiktaş Çarşısı Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No: 9/36 Yenimahalle - ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740 60 668  
Tel: 0312 442 62 63

Şirket, 02/08/2017 tarihli “Elektrik Dağıtım Bağlantı Anlaşması Başvuru Dilekçesi” ile Bozcayaka Mah. Ödemiş, İzmir’de yerleşik tesis için “mülk sahibi” sıfatıyla “enerji üretim” konulu faaliyette bulunmak üzere GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.’ye başvuruda bulunmuş ve Biyogaz Enerjisi Sistemi tesisinin Elektrik Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca dağıtım sistemine 5,001MWm (4,868MWe) kurulu gücü ile elektrik enerjisi bağlanmasına ilişkin 02/08/2017 tarihinde GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş. İzmir İl Müdürlüğü ile Dağıtım Sistemine Bağlantı Anlaşması imzalanmıştır. Anlaşmaya göre Şirket, bağlantı noktasından anlaşma gücünün üzerinde elektrik enerjisi alamaz, bağlantı noktasına anlaşma gücü üzerinde elektrik veremez.

Şirket’in, anlaşma ve ilgili mevzuata aykırı davranışları sonucunda GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.’nin zararlarını tazmin edeceğine ilişkin hükümler ve cezai şart düzenlemeleri bulunmaktadır.

GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş., bağlantı ve dağıtım sistemi varlıklarının tesisi, işletmesi, bakımı, kontrolü, test edilmesi ve sökülmesi ile ölçüm sistemlerine zaman sınırlaması olmaksızın erişim hakkına sahiptir.

Kullanıcı, Anlaşma’ya konu tesis ve/veya teçhizatını en az 4 ay önce yazılı bildirimde bulunmak suretiyle GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.’nin sisteminden ayırabilir.

GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.’nin mali bir yükümlülük altına girdiği, ilave yatırım gerektiren hallerde üstlenilen mali yükümlülükleri teminen Şirket’in teminat vermesi gerekmektedir. Şirket, anlaşma kapsamındaki hak veya yükümlülüklerini önceden GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.’den yazılı onay olmaksızın başkalarına devir, temlik ve rehne konu edemez.

Anlaşma, Şirket’in lisansının iptal edilmesi veya sona ermesi, iflasına karar verilmesi, hukuken tasfiyesini gerektiren bir durum ortaya çıkması veya acze düşmesi veya Şirket’e tasfiye memuru atanması hallerinde kendiliğinden sona erer.

- Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ile İmzalanmış Anlaşmalar

Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ile “Gün İçi Piyasaları Katılım Anlaşması”, “Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması” ve “Piyasa Katılım Anlaşması” imzalanmıştır. Bu piyasa katılım anlaşmaları, Şirket ile EPIAŞ arasında Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği ve ilgili mevzuatta yer alan usul ve esaslar kapsamındaki yükümlülüklerini kabul ve taahhüt ettiklerine, denge sorumluluğuna ilişkin piyasa katılımcılarının yükümlülüklerine, Piyasa Yönetim Sistemi ile piyasa katılımcılarına yapılan bildirimlere işbu bildirimlere istinaden gerçekleştirilen avans ve fatura işlemlerine ve ilgili tüm ödemelerin yapılmasına ilişkin hükümleri içermektedir. Bu anlaşmalar, piyasa katılımcısı olan Şirket’in Yönetmelik’e tabi olmaktan çıkması veya Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği uyarınca iletim sistemine bağlanma veya iletim sistemini kullanma hakkının sona ermesi veya Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca verilen tüm lisanslarının sona ermesi veya iptal edilmesi veya temerrüt durumuna düşmesinden sonra süresi içinde teminatını başlangıç teminatı seviyesine kadar tamamlamaması durumunda kendiliğinden sona ermektedir.

- Taşıma Sözleşmesi

Şirket, bir nakliye şirketi ile Ödemiş ilçesi ve yakın çevresinde bulunan özel şahıs ve kurumlara ait hayvan üretim çiftlikleri, damlar, mezbaalar ve mandıralar gibi yerlerden ıslak, kuru büyükbaş hayvan gübrelere, mezbaa atıklarının ve peynir altı sularının Şirket’in biyogaz elektrik üretim tesisine nakliyesi ve teslimine ilişkin 30.11.2020 tarihinde 10 yıl süre ile geçerli nakliye sözleşmesi imzalanmıştır. Sözleşme süre sonunda sona ermekte olup tarafların yazılı anlaşması ile 5 yıl süreyle aynı koşullarda uzayabilir. Sözleşme, taşıma birim fiyatı, birim fiyatlarında yapılacak artışlar, taşıma koşulları, taşınan malın sigortalanması ve taşıma şirketinin ortaklarının ve aile yakınlarının sözleşme süresince ve sona ermesinden sonra 1 yıl

süre ile taşıma işine konu aynı mallara ilişkin ticaret yapamayacağına ilişkin hükümleri içermektedir.

- Fason Üretim Sözleşmesi

Şirket, 23.12.2022 tarihinde organik ve organomineral gübre fason üretim sözleşmesini Tarım ve Orman Bakanlığı'nın onayı ile imzalamıştır. İki taraf arasında yapılan sözleşme yürürlük tarihinden itibaren 1 yıl süre için imza edilmiştir. Taraflardan biri sözleşme süresinin bitiminden evvel 3 ay önce sözleşme ilişkisine devam etmeyeceği yönünde açıkça yazılı bildirimde bulunmadıkça sözleşme birer yıl sürelerle kendiliğinden uzatılmış/yenilenmiş sayılacaktır.

- Karbon Rata Sözleşmesi

Şirket, karbon emisyon azaltımları amacıyla Kredi Standart Kimliği, 7527 numaralı Gold Standard Projesini ana merkezi Malta'da olan alıcı ile başlatarak, taraflar arasındaki ilgili sözleşmeyi "Gold EC" tipi Standart (GS) altında alıcıya kredi olarak verilmek üzere 10.12.2022 tarihinde 2 yıl süreli olarak imzalamıştır. Toplam sözleşilen kredi 400.000 CO<sub>2</sub>, EC başına birim fiyatı 5,50 ABD Doları ve toplam satın alma bedeli 2.200.000 ABD Dolarıdır. Satın alma bedeli, şu anda geçerli olan veya gelecekte meydana gelebilecek tüm vergi, tarife ve kullanım vergileri hariçtir.

İki taraf arasında projeler, ilk kredi dönemlerine 1 Ocak 2022 tarihinden sonra başlamış ve emisyon azaltımları 31 Aralık 2022 tarihine kadar gerçekleşmiştir.

- Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Bitki Besleme Ürünleri Sözleşmesi

Şirket, Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürlüğü ile 25.09.2023 tarihinde organik ve organomineral gübre ürün sözleşmesi imzalamıştır. Sözleşme imzalandığı tarihten itibaren 1 yıl süre ile geçerlidir.

- Özel Gübre Ürünleri Alımına İlişkin Sözleşme

10.11.2023 tarihinde, Şirket ve Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği ile Birliğe ortak S.S. Pancar Ekicileri Kooperatifleri arasında özel gübre ürünleri alımına ilişkin bir çerçeve sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme, Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği ile Birliğe ortak S.S. Pancar Ekicileri Kooperatiflerinin özel gübre ihtiyaçlarının karşılanması amacıyla düzenlenmiş olup organik gübreler, bitki gelişim düzenleyicileri, sıvı gübreler gibi çeşitli ürün kategorilerini kapsamaktadır.

Sözleşme, ürünlerin kalitesi, teslimat koşulları, fiyatlandırma ve ödeme şartları gibi konuları detaylı bir şekilde ele almakta ve her iki tarafın da haklarını ve yükümlülüklerini belirlemektedir. Şirket, Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği ile Birliğe ortak S.S. Pancar Ekicileri Kooperatifleri ve ona bağlı kooperatiflere, belirlenen standartlara uygun özel gübre ürünlerini sağlama konusunda sorumludur. Bu ürünlerin, tarımsal üretimin verimliliğini artırmak ve sürdürülebilir tarım uygulamalarını desteklemek amacıyla kullanılacağı belirtilmiştir.

Teslimat ve lojistik süreçleri, tarafların anlaşması doğrultusunda yürütülecek ve ürünlerin zamanında ve uygun koşullarda Sınırlı Sorumlu Pancar Ekicileri Kooperatifleri Birliği ile Birliğe ortak S.S. Pancar Ekicileri Kooperatiflerine ulaştırılması sağlanacaktır. Fiyatlandırma ve ödeme koşulları ise, sözleşmede belirlenen şartlara göre düzenleneceği düzenlenmiştir.

Sözleşme süresinin imza tarihinden itibaren belirlenen bir süre boyunca geçerli olacağı ve tarafların anlaşması ile uzatılabileceği kararlaştırılmıştır.

**AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mahallesi Büyükdere Cad. Levont Plaza  
Kat:10 No:10 Kat:10 No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 279169 / Mers: 0818004387100010 www.alcapital.com.tr

**EMPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazağa Caddesi  
No:4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 4245

147

**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Besiktas Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası  
Kat:10 No:10 Kat:10 No:29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 279169 / Mers: 0818004387100010  
MALTEPE V.D. 0740529238  
Tel: 0312 442 82 83

## Finansal Sözleşmeler

### • Kredi Sözleşmeleri

Şirket'in faaliyetlerini finanse etmek üzere imzaladığı çeşitli kredi sözleşmeleri bulunmaktadır. Şirket aşağıda detayları verilen tutarlarda genel kredi sözleşmeleri imzalamıştır. Şirket, 3 banka ile farklı tutarlarda genel kredi sözleşmesi akdetmiştir.

Şirket'in bankalarla akdettiği genel kredi sözleşmeleri çerçevesinde bankalara; (i) herhangi bir sebebe bağlı olmaksızın tek taraflı bir şekilde krediyi tamamen veya kısmen iptal etme veya kredi limitini azaltma; (ii) faiz, komisyon ve döviz kurunu tek taraflı olarak belirleme ve değiştirme; (iii) genel kredi sözleşmesi çerçevesinde kullanılan kredi uyarınca ortaya çıkan her tür masraf, vergi, resim ve harçların ödenmesini kredi alandan talep etme; (iv) ticari senet, ticari işletme rehni, pay rehni ve alacakların ve diğer hakların rehni ile kefalet, garanti ve taşınmazların ipoteği dahil her çeşit teminatın sağlanmasını talep etme ve (v) dilediği zaman ek teminatlar talep etme yetkisi tanınmıştır. Bu tür maddeler Türkiye genelinde imzalanan genel kredi sözleşmeleri açısından banka lehine düzenlenen standart hükümlerdir. Sözleşme taslakları bankalar tarafından hazırlandığı ve kredi kullanan şirketlerin bu hükümleri müzakere etme hakları kısıtlı olduğu için genel kredi sözleşmeleri genel olarak bankalar lehine hükümler içermektedir. İlaveten genel olarak genel kredi sözleşmeleri kredi veren bankaların ön onay olmaksızın gerçekleşen kontrol/hakimiyet değişikliği, pay devri, tür değişikliği, birleşme ve bölünme işlemlerini yasaklayıcı veya kısıtlayıcı nitelikte hükümler içermektedir.

Şirket tarafından kredi sözleşmesi imzalanan tüm bankalardan genel kredi sözleşmeleri açısından Şirket'in planlanan halka arzına engel bir durum olmadığına veya bu durumun kredi sözleşmeleri açısından temerrüt ve muacceliyet hali yaratmayacağına ilişkin onay yazıları alınmıştır.

### Diğer Sözleşmeler

### • Kira Sözleşmeleri

Şirket, İzmir Ödemiş Yeniceköy Mahallesi Ayakkabıcılar Çarşısı girişinde Depo olarak kullanılmakta olan taşınmazı 01.01.2021 tarihli Kira Sözleşmesi ile 5 yıl süreliğine kiralamıştır. Şirket'in ayrıca Ödemiş, Yeniceköy Mahallesi Rahmanlar Mevkii 23 pafta 633-634 numaralı parsellerde kayıtlı boş arsa niteliğindeki taşınmazı gübre yapımında kullanılmak üzere mısır silajı ekimi amacıyla 01.02.2022 başlangıç tarihli 4 yıl süreli Kira Sözleşmesi ile kiralamıştır.

## **23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER**

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

Şirket'in TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan 2021, 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin hazırlanmış olan finansal raporları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarına Şirket'in Kurumsal internet adresinden ([www.arfbio.com](http://www.arfbio.com)) ulaşılabilir. Ayrıca söz konusu finansal raporlar ile özel bağımsız denetim raporları, izahname ekinde yer almaktadır.

### **23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:**

Şirket'in 31.12.2021 ve 31.12.2022 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiş ve

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaazpaşa Caddesi  
No:4/C Sarıyer / İSTANBUL  
MERSİT NO: 734 208 8245

148

ARF BİYO FARMASİYELER ENERJİ MÜHÜRLEME A.Ş.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gernik Sineması  
No:36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740422468  
Tel: 0312 442 82183



31.12.2023 tarihlerinde sona eren yıllara ait finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporu hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş Denetçilerinin Adı Soyadı	Görüş / Sonuç
01.01.2023-31.12.2023	Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul	Metin Etkin	Olumlu
01.01.2022-31.12.2022				
01.01.2021-31.12.2021				

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolarına ilişkin özel bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

**23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Yoktur.

**23.4. Proforma finansal bilgiler:**

Yoktur.

**23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:**

Yoktur.

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

Şirket'in Esas Sözleşmesinin 'Karın Tespiti ve Dağıtım' başlıklı 13'üncü maddesi uyarınca Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerinden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi Şirket'çe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile Şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra kalan miktar, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

**Genel Kanuni Yedek Akçe:**

a) Sermayenin yüzde yirmisine ulaşınca kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Çarşı Kavşağı, Çarşı Levant Plaza  
Blok No:174 İb Kat: No:20 / Beşiktaş / İstanbul  
Ziraat Sicil No: 3340043921 Tic.Sic.No:270189  
Mersis: 081000385100015 www.alcapital.com.tr

REPORTEUR  
ARF GİRİŞİM SERMAYELERİ A.Ş.  
Huzur Mahallesi  
No: 10  
MERSİS: 081000385100015

149

ARF BAĞIMSIZ YEMİNLİ MÜŞAVİRLİK VE DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.  
Bağcıbaşı Mahallesi Nergiz Sokak Çamaşınası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740500468  
Tel: 0312 442 82 83

### Birinci Kâr payı:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Şirket'in kâr dağıtım politikası çerçevesinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak birinci kâr payı ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, genel kurul, kâr payının, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına, pay sahibi dışındaki kişilere dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

### İkinci Kâr payı:

Net dönem kârından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci kâr payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521'inci maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

### Genel Kanuni Yedek Akçe:

Pay sahipleriyle kâra iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, sermayenin %5'i oranında kâr payı düşüldükten sonra bulunan tutarın yüzde onu, TTK'nın 519'uncu maddesinin ikinci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, Yönetim Kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen kârın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınmaz.

### **23.7. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:**

Son 12 ay içinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirketin faaliyet sonuçlarında, finansal durumunda veya karlılığı üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir dava, hukuki takibat veya tahkim işlemleri bulunmamaktadır.

Şirket, faaliyetlerinin olağan akışı çerçevesinde alacak davalarına ve iş hukukuna ilişkin davalara taraf olmaktadır. Şirket'in taraf olduğu davalar ve takiplere ilişkin detaylı bilgiler izahname ekinde yer verilen Bağımsız Hukukçu Raporu'nda detaylı şekilde listelenmiştir.

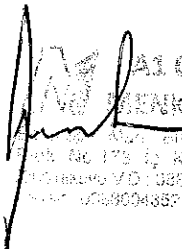
### **23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:**

Yoktur.

### **24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER**

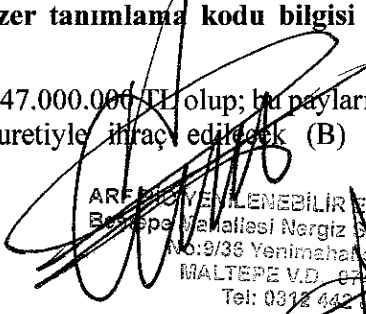
#### **24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:**

Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 47.000.000 TL olup; bu payların 35.500.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek (B) grubu Şirket

  
MUSTAFA KEMAL ARSLAN  
RE-DİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kuruluş Yılı: 2007 / Kuruluş No: 270183  
Mersis No: 0833000483100015  
www.makcapital.com.tr

RE-DİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kuruluş Yılı: 2007 / Kuruluş No: 270183  
Mersis No: 0833000483100015  
www.makcapital.com.tr

150

  
MUSTAFA KEMAL ARSLAN  
RE-DİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Kuruluş Yılı: 2007 / Kuruluş No: 270183  
Mersis No: 0833000483100015  
www.makcapital.com.tr

paylarından, 11.500.000 TL nominal değerli kısmı Şirket ortaklarından RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ait (B) grubu paylardan oluşmaktadır.

Bu kapsamda, halka arz edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı
B	Hamiline	Yoktur	47.000.000	%32,19	1,00	47.000.000	%31,90	%25,71
		<b>TOPLAM</b>	<b>47.000.000</b>	<b>%32,19</b>	<b>1,00</b>	<b>47.000.000</b>	<b>%31,90</b>	<b>%25,71</b>

Halka arz edilecek 47.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arz sonrası oluşacak 146.003.051 TL nominal değerli (B) grubu paylar içindeki oranı %32,19 olurken, halka arz sonrası oluşacak 182.837.401 TL tutarındaki Şirket sermayesine oranı %25,71 olacaktır.

Payların ISIN kodu SPK onayını takiben Takasbank'tan temin edilecek olup, paylar MKK nezdinde kaydedilecektir.

Şirket'in halka arz öncesinde mevcut çıkarılmış sermayesi 147.337.401 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 36.834.350 adet (A) grubu nama ve 110.503.051 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 147.337.401 adet paydan oluşmaktadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10. maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir B Grubu pay 1 (Bir) oy hakkı vardır

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7. maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 8 (sekiz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 9 (dokuz) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 4 (dört) üyesi, 10 (on) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi, 11 (on bir) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 5 (beş) üyesi ve 12 (on iki) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 6 (altı) üyesi A Grubu payları elinde bulunduran pay sahipleri tarafından gösterilecek adaylar arasından seçilir

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

İç kaynaklardan sermaye artırımını yapılmayacaktır.

#### 24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket T.C. Kanunlarına tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

#### 24.3. Payların kaydedilip kaydedilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydedilme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

#### 24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

ARF CAPITAL YATIRIM  
MÜMKÜL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi, Levent Plaza  
Kat: 7, No: 20, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Vergi No: 3300000000000000  
www.arfcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak A Blok Kat: 7  
No: 4 C Sarıyer / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Vergi No: 3300000000000000

151

ARF EĞİTİM İZLENİLEBİLİR SERMAYE YÖNETİMİ  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Kat: 2  
No: 9/36 Yenimahalle / Ankara  
Tic. Sic. No: 270189  
MALTEPE V.D. 07400000000  
Tel: 0312 442 02 53

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

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

**Kardan Pay Alma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19, II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği)**

TTK'nın 507. Maddesi, SPKn'nin 19. Maddesi ve II-19.1 sayılı Kâr Payı Tebliği uyarınca, pay sahipleri, genel kurul tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

**Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:**

- **Hak Kazanılan Tarih:** Sermaye Piyasası Kanunu Madde 19 ve Kar Payı Tebliği Madde 19 uyarınca, halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın diğer paylarla birlikte eşit olarak kar payı alma hakkı elde eder.
- **Zaman Aşımı:** Kar Payı Tebliği Seri II-19.1 uyarınca ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen kar payı avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zaman aşımı bulunmamaktadır.
- **Hakkın Kullanımına İlişkin Sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından prosedürü:** Yoktur.
- **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı:** Esas Sözleşme hükümlerine uygun olarak Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir ve dağıtılır. Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulunun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurulca kararlaştırılır.

**Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 23, 24, II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği)**

SPKn'nin 23. maddesi ve II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği uyarınca, önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ayrılma hakkının doğmadığı haller ve bu hakkın kullanımına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir.

**Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (Sermaye Piyasası Kanunu Madde 27, 11-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği)**

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

SPKn Madde 27'nin Birinci fıkrasında yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın

TEC CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Plaza  
No: 11/29 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 276183  
MERSİ: 081000150001000100  
www.teccapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Avenue  
No: 4 C Sarıyer / İstanbul  
Tic. Sic. No: 273420  
MERSİ: 081000150001000100

ARF BİYOYENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Nergiz Sokak Gayrimenkul Yatırım  
No: 9/36 Yenimahalle / Ankara  
Tic. Sic. No: 274152  
MERSİ: 081000150001000100  
Tel: 0312 442 32 63

alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

#### **Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK Madde 507)**

Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı muamelelerin nasıl yapılacağı hakkında Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

#### **Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (TTK madde 462, SPKn madde 19, VII-128.1 Pay Tebliği )**

TTK'nın 462. maddesi uyarınca, Esas Sözleşme veya Genel Kurul kararıyla ayrılmış ve belirli bir amaca özgülenmemiş yedek akçeler ile kanuni yedek akçelerin serbestçe kullanılabilen kısımları ve mevzuatın bilançoaya konulmasına, sermayeye eklenmesine izin verdiği fonlar sermayeye dönüştürülerek sermaye iç kaynaklardan artırılabilir.

SPKn'nin 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır. Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir.

#### **Yeni Pay Alma Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn md. 18)**

Her pay sahibi, yeni çıkarılan payları, mevcut paylarının sermayeye oranına göre, alma hakkını haizdir. Esas Sözleşme'nin 9. maddesi uyarınca yönetim kurulu, SPKn hükümlerine uygun olarak gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanı içinde kalmak kaydıyla yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırma; imtiyazlı veya nominal değerinin altında veya üzerinde paylar ihraç etme; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısıtlama hususlarında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim Kurulu sermaye artırımını kararında yeni pay haklarını kısmen veya tamamen sınırlandırmaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

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

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

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

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

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

Ayrıca, toplantıya elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahiplerinin veya temsilcilerinin 28.08.2012 tarih ve 28395 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik" ve 29.08.2012 tarih ve 28396 sayılı

AD CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Levent Plaza  
No:29 Kat: 7 İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
MERSİ: 08100010100015 www.adcapital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak  
Nispetiye Cad. No: 14 C Sarıyer / İstanbul  
MERSİ: 08100010100015

153

ARF BİYO YEMENLİLER ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Çamaçhanası  
No:5/55 Yenimahalle A.Ş. KAT: 5  
MERSİ: 08100010100015  
Tel: 0312 442 8283

Resmî Gazetede yayımlanan “Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ” hükümlerine uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirmeleri gerekmektedir.

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

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

#### **Oy Hakkı (SPKn md. 30, TTK md. 432, 434,435,436)**

##### **TTK madde 432 uyarınca,**

1) Bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler.

2) Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması dolayısıyla pay sahibine karşı sorumludur.

##### **TTK madde 434 uyarınca,**

1) Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

2) Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket’in yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A grubu pay sahibinin 5, her bir B grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka Arz Edilecek Paylar B grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

##### **TTK madde 435 uyarınca,**

1) Oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

##### **TTK madde 436 uyarınca,**

1) Pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

2) Şirket yönetim kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

##### **SPKn madde 30 uyarınca,**

(1) Halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

(2) Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK’dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Söz konusu listenin genel kurul toplantı tarihinden azami kaç gün önceki pay sahiplerinden oluşacağını ve/veya gereğinde pay sahipleri ile temsilcilerinin toplantıya katılacaklarını bu maddenin beşinci fıkrasında belirtilen elektronik ortam üzerinden MKK’ya bildirmelerine ilişkin esasları belirlemeye Kurul yetkilidir.

(3) Payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına katılma hakkı olan pay sahiplerinin tespitinde, 6102 sayılı Kanun hükümleri uygulanır.

(4) Halka açık ortaklıkların genel kurullarında oy kullanma hakkına sahip olanlar, bu haklarını vekil tayin ettikleri kişiler aracılığıyla da kullanabilirler. Ancak, payları kayden izlenmeyen halka açık ortaklıklarda hamiline yazılı payların zilyetliğinin devri veya bunlara mutasarrıf olduğunu gösteren belgelerin temlik yoluyla da, genel hükümler çerçevesinde oy kullanılabilir. Saklama hizmeti sunanların, saklama hizmeti sundukları paylara ilişkin oy haklarını vekil sıfatıyla kullanmaları hâlinde de bu fıkra hükmü uygulanır. Çağrı yoluyla vekâlet toplanmasına ve vekâleten oy kullanmaya ilişkin usul ve esaslar Kurulca belirlenir. 6102 sayılı Kanunun 428'inci maddesi bu Kanun kapsamında uygulanmaz.

(5) Payları kayden izlenen anonim ortaklık genel kurullarına elektronik ortamda katılım, MKK tarafından sağlanan elektronik ortam üzerinden gerçekleştirilir.

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

Finansal tablolar, Yönetim Kurulu'nun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve Yönetim Kurulu'nun kâr dağıtım önerisi, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kamuya ilan edilir, Genel Kurul toplantılarından önce Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi Genel Kurul'da, Yönetim Kurulu'ndan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

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

Yönetim Kurulu'nun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde Yönetim Kurulu Üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde Yönetim Kurulu Üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için Ortaklığa, pay sahiplerine, Ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve Yönetim Kurulu Üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel Kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefetini tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, Genel Kurul'a katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, Genel Kurul'a katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların Genel Kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

**RE-PİE CAPITAL YATIRIM**  
**ORTAKLIK DEĞERLERİ A.Ş.**  
Cm. Levont Plaza  
No: 10 / Kat: 20 / Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270155  
Tic. Sic. No: 270155  
Tic. Sic. No: 270155  
www.repiecapital.com.tr

**RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak Avcıbağ Caddesi  
No: 4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK Y-B-734 208 8245

155

**RE-PİE ENERJİ ENERJİLİR ENERJİ YÖNETİM A.Ş.**  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Camii  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 074053468  
Tel: 0312 442 62 63

### **Azınlık Hakları (TTK md. 411, 412, 420, 439. 531, 559 SPKn madde 27):**

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, Genel Kurul'u toplantıya çağırmasını veya Genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri Yönetim Kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, Genel Kurul'un toplantıya çağırılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel Kurul'un özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

### **Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 207, 438, 439):**

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile Genel Kurul'dan isteyebilir. Genel Kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

### **Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417)**

TTK'nın 407. maddesi uyarınca; pay sahipleri şirket işlerine ilişkin haklarını Genel Kurulda kullanırlar. TTK'nın 409. maddesi uyarınca; Genel Kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, Yönetim Kurulunun yıllık raporuna, karın kullanım şekline, dağıtılacak kar ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, Yönetim Kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Şirket Esas Sözleşme'sinin 10. maddesi uyarınca Genel Kurul şirket merkezinde ya da şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. TTK'nın 417. maddesi uyarınca; Yönetim Kurulu, SPKn'nin 10/A maddesi uyarınca Genel Kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlayacağı "Pay Sahipleri Çizelgesi"ne göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak Genel Kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek Genel Kurula katılabilecekler listesi, Yönetim Kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce Genel Kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibari değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel Kurula katılanların imzaladığı liste "Hazır Bulunanlar Listesi" adını alır. SPKn'nun 10/A maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde Genel Kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

### **İtfa / Geri Satma Hakkı**

Pay sahiplerinin itfa / geri satma hakkı söz konusu değildir.

### **Dönüştürme Hakkı**

Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. 156  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Nispetiye Mahallesi Maslak Ayağa Caddesi  
No: 4 D: 5 Kat: 5 / İSTANBUL  
MABNAK V.D. 734 208 8245  
www.alcapital.com.tr

ARF BİÇİMLİ NEBİLİR İNTERAKTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 078 242 0468  
Tel: 0312 442 82 83



#### 24.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu tarafından:

- 1) Şirket'in 500.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak üzere, 147.337.401 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle, 35.500.000 TL tutarında artırılarak 182.837.401 TL'ye çıkartılmasına,
- 2) Arttırılmasına karar verilen her biri 1 TL nominal değerli toplam 35.500.000 TL nominal değerli payların tamamının (B) Grubu pay olarak ihraç edilmesine,
- 3) İhraç edilecek 35.500.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz edilmesine,
- 4) Şirketimiz ortaklarından Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Şirketimiz sermayesinde sahip olduğu paylardan 11.500.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların da sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde halka arz edilmesine,
- 5) Halka arza aracılık ve konsorsiyum liderliği için A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yetkilendirilmesine ve gerekli sözleşmelerin imzalanmasına,
- 6) Halka arzın, sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum aracılığıyla – Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemiyle Satış - yöntemiyle yapılmasına,
- 7) Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanacak fiyat tespit raporunda bulunacak fiyatın halka arz fiyatı olarak kabul edilmesine, söz konusu halka arz satış fiyatının tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile kamuya duyurulmasına,
- 8) Şirketimiz paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağı ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağı, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağı hususlarında gerekli taahhütlerin verilmesine,
- 9) Yukarıdaki maddeler kapsamında, toplam 47.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu payların halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu, Borsa İstanbul A.Ş., Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş., İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar nezdinde gerekli başvuruların yapılmasına,
- 10) Gerekli diğer işlemlerin yapılması, SPK, Borsa İstanbul A.Ş. ve ilgili diğer kurumlar tarafından talep edilecek beyanların, halka arz kapsamındaki gerekli sözleşmelerin ve ilgili diğer belgelerin imzalanması için Şirket'i temsile yetkili olan kişilerin yetkili kılınmasına,

karar verilmiştir.

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

**Yoktur.**

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

Levent Plaza  
No:9/36  
Etiler/Şişli/İstanbul  
Tic. Sic. No:276183  
www.a1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU**  
Huzur Mahallesi Maslak/Beşiktaş Caddesi  
No:4 C/Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 268 8245

157

**ARİSİM MENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Gari Binası  
No:9/36 Yenimahalle/ANKARA  
MALTEPE V.D. 0746840468  
Tel: 03124424233

#### **24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:**

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul'un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn'nun 24 üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK'nın 208 inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn'nun 23 üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPKn'nun 23 üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

#### **24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:**

Yoktur.

#### **25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR**

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

###### **25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:**

Şirket paylarının halka arz edilebilmesi için SPK tarafından ihraç edilecek paylara ilişkin izahnameye onay verilmesi gerekmektedir.

Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görebilmesi için, BİAŞ Yönetim Kurulu'nun ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde payların Borsa'da işlem görmesine olumlu karar vermesi

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Nispetiye Mahallesi Maslak Alanı Caddesi No:4 Şişli / İstanbul  
Tic Sic No:270159 No:4 Şişli / İstanbul  
MERSİ: 0810003022100015 www.alcapital.com.tr MASLAK V.D. 734 208 8245

158

AYRINCI YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM AŞ.  
Etiler Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 01405 20458  
Tel: 0312 442 82 83

gerekmektedir. BİAŞ'ın halka arza ilişkin görüşüne izahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

Halka arz ve Borsa'da işlem görmeye ilişkin olarak belirtilen iki kurum dışında başka kurumlardan onay alınması gerekmemektedir.

### 25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 47.000.000 TL olup; bu payların 35.500.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını suretiyle ihraç edilecek (B) grubu Şirket paylarından, 11.500.000 TL nominal değerli kısmı Şirket ortaklarından RE-PIE Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ait (B) grubu paylardan oluşmaktadır.

Bu kapsamda, halka arz edilecek paylara ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Mevcut Sermayeye Oranı	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı
B	Hamiline	Yoktur	47.000.000	%32,19	1,00	47.000.000	%31,90	%25,71
		<b>TOPLAM</b>	<b>47.000.000</b>	<b>%32,19</b>	<b>1,00</b>	<b>47.000.000</b>	<b>%31,90</b>	<b>%25,71</b>

Halka arz edilecek 47.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arz sonrası oluşacak 146.003.051 TL nominal değerli (B) grubu paylar içindeki oranı %32,19 olurken, halka arz sonrası oluşacak 182.837.401 TL tutarındaki Şirket sermayesine oranı %25,71 olacaktır.

Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırımını ile oluşturulan paylardan satılmayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

### 25.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

#### 25.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz edilecek paylar için 2 (iki) iş günü boyunca talep toplanacaktır. Kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİAŞ onaylarının ardından Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in kurumsal internet adresinde ([www.arfbio.com](http://www.arfbio.com)) ve halka arza aracılık eden A1 Capital'in ([www.a1capital.com.tr](http://www.a1capital.com.tr)) ve Bulls Yatırım'ın ([www.bullsyatirim.com](http://www.bullsyatirim.com)) kurumsal internet adreslerinde kamuya duyurulacaktır.

#### 25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

##### a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

##### b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

##### c) Başvuru yerleri:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi: Maslak Akademi Caddesi  
No:4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

159

ARF BİO YATIRIM ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Darıca Birliği  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740 50468  
Tel: 0312 442 87 83

İlerleyen aşamalarda tamamlanacaktır.

**d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:**

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla Konsorsiyum Üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

**25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:**

Aşağıdaki durumlardan birinin oluşması halinde halka arz iptal edilebilecektir:

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle İhraççının ve aracı kurumların sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olarak olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, pandemi, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arzı etki edebilecek doğal afet veya uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Halka Arz Edenler veya A1 Capital ve Bulls Yatırım tarafından, ekonomik, siyasi, jeopolitik, pandemik vb. diğer gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin öngörülmesi,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, İhraççı'yı, İhraççı'nın faaliyet gösterdiği sektörü ya da İhraççı'nın mali bünyesini ciddi etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- İhraççı, varsa İhraççı'nın pay sahibi olduğu ortaklıkları, İhraççı'nın yönetici ve/veya ortakları aleyhine payların halka arzını, halka arz fiyatını veya payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzeri hukuki ihtilafların ortaya çıkması,
- Talep toplama süresinin başlangıcından önce Halka Arz Edenler ve/veya A1 Capital ve Bulls Yatırım tarafından halka arzdan vazgeçilmesi.

İzahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği'nin 24'üncü maddesi hükümleri saklıdır.

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde halka arz iptal edilebilir. "Önemli Sebep" dünyanın başlıca finans piyasaları veya Türkiye'de ciddi olumsuz ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran gelişmelerin oluşması halini de içermektedir.

**A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Sokakı No:26 Şişli - İstanbul  
Tic. Sic. No: 270988  
Sicil No: 270988/00015 www.a1capital.com.tr

**REPE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Nispetiye Mahallesi Maslak A Blok Kat: 4  
No: 4 C Sırayı - İSTANBUL  
MASLAK/BEŞİKTAŞ/34098 3245

**ARF BİREYSEL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Kat: 10/33 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07440 0488  
Tel: 0312 442 82 83

Halka arza yönelik toplam talebin satışa sunulan paylardan az olması durumunda, halka arz ertelenebilir veya halka arz boyutu küçültülebilir. Bu iki alternatiften birisi, talep toplama döneminin sonunda Halka Arz Edenler tarafından karara bağlanır. Halka arza yeterli talep gelmemesi durumunda sermaye artışına konu olan payların halka arzı öncelikli olacaktır. Bu kapsamda yeterli gelmeyen talep ortak satışına konu edilen pay adedinden düşülecektir.

**25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:**

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin Konsorsiyum Üyeleri'ne teslim edilmesini takiben derhal, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve kıymet blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu İzahname'nin "Halka arz başvuru süreci" başlıklı 25.1.3.2. numaralı bölümünün "b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi" başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

**25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:**

Talep edilebilecek adetler 1 (bir) pay ve katları şeklindedir. Yatırımcı bazında talepte bulunulabilecek pay tutarı, söz konusu yatırımcının dahil olduğu gruba tahsis edilen toplam pay tutarının dörtte birini geçemeyecektir.

Yatırımcılar istedikleri taktirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

**25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:**

SPKn'nun 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve İzahname'nin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, İzahname'de yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca İzahname'de herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini değiştirme veya geri alma hakkına sahiptirler.

**25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:**

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır. Kaydi paylar azami dağıtım listesinin kesinleştiğinin Konsorsiyum Üyeleri'ne bildirimini takip eden iki iş günü içerisinde teslim edilecektir.

**25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:**

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde

**WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.** RE-PİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı / İstanbul / Hürriyet Mahallesi Maslak Ayracı Sokak No:4 Kat:5 Sarıyer / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270198 No: 4 Kat: 5 Sarıyer / İstanbul  
MASLAK V.D. 784 208 821-5  
www.walcapital.com.tr

161

**ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası Kat:36 Yenimahalle ANKARA  
Tic. Sic. No: 270198 No: 4 Kat: 5 Sarıyer / İstanbul  
MALTEPE V.D. 0740620168  
Tel: 0312 442 8213

Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

#### 25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortakların yeni pay alma hakkı, halka arzın sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

#### 25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

#### 25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

#### 25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

#### 25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı- Soyadı	Görevi	Kurum Adı
Mustafa Acar	Yönetim Başkanı	Arf Bio Yenilenebilir Enerji (Şirket)
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Üyesi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji (Şirket)
Rabia Araydın	Finansman Yöneticisi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji (Şirket)
Aysel Tunç	Sorumlu denetçi	KPMG Bağ. Den. A.Ş.
Metin Etkin	Sorumlu başdenetçi	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Cem Yılmaz	Başdenetçi	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Hansın Dalbayrak	Başdenetçi	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Cem Yılmaz	Başdenetçi	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Ahmet Hulusi Konuk	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mehmet Murat Dönmez	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sertan Kargın	Genel Müdür Yardımcısı	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Meltem Akol	Ortak Avukat	Akol Hukuk Bürosu
Arzum Günalçın	Kıdemli Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan Budak	Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Can Ata Ünal	Avukat	Akol Avukatlık Bürosu

Kerim Dumanlı	Genel Müdür	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Osman Semih Ulupınar	Genel Müdür Yardımcısı	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Derya Aykut	Kurumsal Finansman Direktörü	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Özkan Özer	Operasyon Yönetmeni	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Gökay Yılmaz	Genel Müdür Yardımcısı	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

## 25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

**25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:**

Yoktur.

**25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:**

**a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:**

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

**b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:**

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği md. 18/5 hükmü kapsamında, talep toplama süresi sonunda bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak tutarda talep gelmesi durumunda, anılan grubun tahsisat oranından diğer gruplara kaydırma yapılamayacaktır. Yeterli talep gelmeyen yatırımcı grubu olması durumunda ise o gruba ait tahsisatın karşılanamayan kısmı öncelikle varsa karşılanamayan taleplerin karşılanması amacıyla yurt içi bireysel yatırımcı grubuna aktarılacaktır. Bu aktarım sonrasında veya yurt içi bireysel yatırımcı grubuna tahsis edilen kadar talep gelmemesi durumunda kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilir.

**c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:**

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

**d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:**

Herhangi bir yatırımcı grubuna ayrıcalık yoktur.

**e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:**

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda talebi/bilgi eksikliğinden iptal edilmiş ve alt sınıır belirtmesi sebebiyle talebi karşılanamayanlar hariç o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) lot dağıtılacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcı grubu için toplam yatırımcı sayısının bu yatırımcı grubuna dağılacak toplam lot adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet lot dağıtılacağına Konsorsiyum Eş Liderleri'nin önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esaslı gözetilerek karar verilecektir.

**f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:**

"Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar"a payların dağıtımı Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır. T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarası kullanılarak yatırımcı bazında tekleştirme esasına göre aynı ve/veya farklı aracı kurumlardan iletilen ancak aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip olan yatırımcı emirlerinden en yüksek tutarlı emir dikkate alınacaktır. Aynı T.C. kimlik numarası veya vergi kimlik numarasına sahip mükerrer girilen diğer emirler dağıtımına konu edilmeyecektir. Hesaplamalarda küsürat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuranların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, A1 Capital'in uygun gördüğü şekilde yalnızca bir talebi dikkate alınacaktır. Halka arzda toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda, mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen toplam lot miktarı talepte bulunan yatırımcı sayısına bölünecek ve bu suretle bulunan tutar ve altındaki alım talepleri karşılanacaktır. Kalan tutarlar, talebi tamamen karşılanamayan yatırımcı sayısına bölünerek aynı şekilde dağıtılacaktır. Bu şekilde dağıtım işlemine bu grup için tahsis edilerek satışa sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılincaya kadar devam edilecektir. Dağıtım sonucunda ortaya çıkan miktarlar miktar konusunda bir alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecektir. Miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi olacaktır.

Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.21 (30/03/2023 tarihli ve 20/412 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

**g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilir tarihler:**

Yoktur.

**h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:**

Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

**25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:**

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları Konsorsiyum Üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

**25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:**

Ek satış yapılması planlanmamaktadır.

A1 CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Levent Plaza  
No:21 Kat:10 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 279189  
MERSİ: 08100012100018  
www.a1capital.com.tr

RE-NE PORTFÖY YATIRIM  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Maslak Ayalara Çarşısı  
No:4 Kat:5 Sarıyer / İSTANBUL  
MERSİ: 0810001342098245

164

ENERJİ ENERJİLİR ENERJİ ENERJİLİR  
Beslik Mahallesi Nergiz Sokak Gamma Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740424468  
Tel: 0312 442 82 83



a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alınacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

### 25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

#### 25.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen bir lot payın satış fiyatı [●] TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

#### 25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

#### 25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Mevcut ortakların yeni pay alma hakları ilk halka arz gerçekleştirilmesi amacıyla tamamen kısıtlanmıştır.

Yeni pay alma haklarının kısıtlanmasından Şirket'in doğrudan, mevcut ortakların ise dolaylı olarak menfaat sağlayacağı değerlendirilmektedir. Sermaye artırımını suretiyle halka arz edilen paylar karşılığında Şirket fon elde edecektir. Mevcut ortaklar ise dolaylı yoldan menfaat elde edebileceği değerlendirilmektedir. Zira Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelecek karlılıktan dolayı mevcut ortak hem kar payı hem de mevcut paylarının değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilir. Ayrıca, halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatı mevcut paylarının değerinin belirlenmesi açısından bir ölçüt olması da dolaylı bir menfaat sayılabilir.

#### 25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççıpayları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

100% AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Levant Plaza Kat: 9 No: 29 Sisli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 271186  
MERSİ: TR70 0810 0001 80000000000000000000  
www.alcapital.com.tr  
ARZ GİRİŞİM BERMARŞESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Ayağaçları Caddesi  
No: 10 C Sarıyer / İSTANBUL  
MERSİ: TR70 0810 0001 734 208 8245

165

ARZ GİRİŞİM BERMARŞESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Besiktas Mahallesi Nergiz Sokak Kat: 3  
No: 36 Yenimahalle A Blok Kat: 3  
MALTEPE V.D. 07400  
Tel: 0312 442 82 83

#### 25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

##### 25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde yer almaktadır.

##### 25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden dolayı payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

##### 25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Eş Liderleri ve konsorsiyum üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

##### 25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi ile payların halka arzını gerçekleştirecek yetkili kuruluşlar olan A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahipleri ile Yetkili Kuruluşlar'ın hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, satış ve dağıtımına ilişkin hükümler ile izahnamenin 25.1.4. numaralı bölümünde belirtilen aracılık faaliyeti ve halka arzın iptal ve erteleme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

##### 25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'ın satışı suretiyle halka arz geliri elde edecektir. Halka Arz Eden Pay Sahibi ise halka arz edilen paylar üzerinden pay satış geliri elde edecektir.

Halka arz sırasında, halka arza aracılık eden kurumların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürosunun danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşunun denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, bu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. A1 Capital'in, halka arza ilişkin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Bulls Yatırım'ın, halka arza ilişkin Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında, herhangi bir anlaşma yoktur.

Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve hukukçu görüşünü oluşturan Akol Avukatlık Bürosu arasında herhangi bir çıkar veya menfaat çatışması bulunmamaktadır. Akol Avukatlık Bürosu ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Akol Avukatlık Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Akol Avukatlık Bürosu'nun Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında, halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri haricinde, herhangi bir anlaşma yoktur. Akol Avukatlık Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayazığa Caddesi  
No:4/C Baryer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

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

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

## 26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

### 26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Şirket paylarının halka arzına ilişkin izahnamenin Kurul tarafından onaylanması bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görebilmesi BİAŞ mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde BİAŞ Yönetim Kurulu'nun vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi BİAŞ Yönetim Kurulu'nun yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

Şirket paylarının BİST Yıldız Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.

### 26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

### 26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arzı konu edilmesi durumunda

bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

### 26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

Yoktur.

### 26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı:

Yoktur.

AL CAPITAL YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No 175 10. Kat No:26 Şişli / İstanbul  
Zirvekapı V.D. 085 004 55 21 Tic. Sic. No: 279 189  
Maa. Sic. No: 0000004662100015 www.alcapital.com.tr

RE-FİE PORTFÖY YÖNETİMİ  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak A Blok Kat: No: 4/2 Sarıyer / İstanbul  
MASLAK V.D. 084 200 8180

167

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Etiler Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Kat: No 175 10. Kat No:26 Şişli / İstanbul  
Zirvekapı V.D. 085 004 55 21 Tic. Sic. No: 279 189  
Maa. Sic. No: 0000004662100015 www.alcapital.com.tr

## 27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

### 27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden	Adres	Şirket İçinde Aldığı Görevler	Pay Sahipliği Dışında Önemli Mahiyette İlişki Bilgisi
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	Uniq Istanbul Ayazaga Caddesi No: 4 Maslak, Istanbul, Turkey	-	-

### 27.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Halka arzda mevcut ortak Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na ait 11.500.000 TL nominal değerli (B) grubu paylarının satışının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Paylarını halka arz edecek olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun satışa sunduğu paylar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Grubu	Nama/Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	Yoktur	11.500.000	%7,88	1,00	11.500.000	%6,29
TOPLAM						11.500.000	

Ortak satışı yoluyla halka arz edilecek toplam 11.500.000 TL nominal değerli (B) grubu payların halka arz sonrası oluşacak 146.003.051 TL'lik (B) grubu paylar içindeki payı %7,88 olurken, halka arz sonrası oluşacak 182.837.401 TL'lik ihraççı sermayesine oranı %6,29 olacaktır.

Şirketin halka arz öncesinde ve halka arz sonrasında ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Ortağın Adı Soyadı / Ticaret Unvanı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Tutarı (TL)	Oranı (%)	Tutarı (TL)	Oranı (%)
Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	140.000.000	95,02	128.500.000	70,28
Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	7.337.401	4,98	7.337.401	4,01
Halka Arz Toplamı	-	-	47.000.000	25,71
<b>Toplam</b>	<b>147.337.401</b>	<b>100,00</b>	<b>182.837.401</b>	<b>100,00</b>

101 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nergiz Sokak Garipapa Kat: 9/36  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07400 0469  
Tel: 0312 442 82 83

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ayaş Caddesi  
No: 4 / Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 20 00 00

168

ARF BİYOYEMİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM VE  
Pazarlama Menanesi Nergiz Sokak Garipapa Kat: 9/36  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 07400 0469  
Tel: 0312 442 82 83

### 27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

#### a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

#### b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

#### c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Şirket 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmayacağını ve dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmayacağını, bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir başvuru veya açıklamada bulunulmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi, Meşale Apartmanı  
No:4/C Sarıyer / İS  
MASKAR-VAZ-734 211

169

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
BEAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. NERGİZ SİRKETİ ÇARŞI BİNASI  
No:9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 07400 0468  
Tel: 0312 442 42 83

yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 02.04.2024 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak şekilde satışa veya halka arza konu etmeyeceğini ve/veya Borsa İstanbul'a veya Sermaye Piyasası Kurulu'na veya yurt dışındaki herhangi bir menkul kıymetlere ilişkin düzenleyici kurum, borsa veya kotasyon otoritesine başvuruda bulunmayacağını ve bu süre boyunca ileride yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair bir açıklama yapmayacağını ve ayrıca Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, payların halka arz fiyatından bağımsız olarak, Borsa İstanbul'da veya Borsa İstanbul dışında satmayacağını, başka yatırımcı hesaplarına virmanlanmayacağını veya Borsa İstanbul'da özel emir ile ve/veya toptan satış işlemlerine konu etmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

**d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:**

Yoktur.

**e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:**

Yoktur.

**28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ**

**28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:**

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

**28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:**

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımla, Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi, bu amaçla yine yenilenebilir enerji üretimi kapsamında olmak üzere güneş enerjisi santralinin kurulması, bunun yanında mevcut durumda fiili faaliyet alanı içinde olmayan ancak Şirket'in sahip olduğu BIO enerji üretim tesisi sayesinde efektif bir üretim süreci oluşturabileceği mikro alg yatırımı ve sera yatırımının finansmanının sağlanması, Şirket'in karlılığının artırılması ve finansal giderlerinin azaltılması amacıyla finansal borçlarının ve cari borçlarının azaltılması, ayrıca Şirket'in büyüyen faaliyetlerinin gerektirdiği işletme sermayesi ihtiyacının finansmana destek olunması amaçlanmaktadır. Bunun yanında, Şirket'in adil piyasa değerinin belirlenmesi, Şirket'in marka bilinirliğinin artırılması ve Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket'in halka arzdan elde edeceği fonun, halka arz giderleri düşüldükten sonra kalan kısmına ilişkin planlanan kullanım yerleri aşağıdaki gibidir:

**(d) Mikro Alg Yatırımının Finansmanı**

Şirket mevcut durumda İzmir'in Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali ile biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Plaza  
Nispetiye Sok. Kat: No: 270189  
Etiler, Beşiktaş, İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
Vergi No: 349920660200015  
www.alcapital.com.tr

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi Maslak Ağaça Caddesi  
No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MİSİRAK Y.D. 734 208 8245

170

ESER ENERJİ SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Esenyurt Mahallesi Nergiz Sok. Kat: 3  
Yenimahalle / ANKARA  
Tic. Sic. No: 270189  
Vergi No: 349920660200015  
VALTEPE Y.D. 0740 37468  
Tel: 0312 442 6763

tesislerinde ayrıştırılan organik atıkların fermantasyon ünitelerine alınması, burada oluşturulan gazın, gaz motorlarında yakılarak elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretmektedir.

Gıda, nutrasötikler, ilaç, hayvan yemi, kozmetik ve biyogübre endüstrisinde uygulama alanı giderek artan tek hücreli fotosentetik organizmalar olan mikro algler, özellikle ülkemizde endüstriyel yetiştiriciliği son derece sınırlı ancak çok sayıda yüksek katma değerli sektörde girdi maddesi olarak kullanılmaları sebebiyle yüksek talep gören ürünlerdir.

Şirket'in mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde endüstriyel mikro alg üretim tesisi kurulması planlanmaktadır.

Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralinin çıktısı olan karbondioksitin ve ısıtılmış suyun kullanılarak mikro alg üretimini en düşük maliyetle gerçekleştirmesi hem de mikro alg üretim sürecinin sonunda ortaya çıkan organik karbonun büyük bir kısmının biyogaza dönüştürülerek biyogaz enerji üretim tesisinin verimliliğinin artırılması planlanmaktadır.

Söz konusu yatırımın sonucunda Şirket'in Türkiye'de benzeri bulunmayan entegre ve çok yönlü bir üretim tesisi olarak faaliyet göstermesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15-%20'sini, reaktör inşası, sirkülasyon pompası, ısıtma ve soğutma ekipmanları, gaz boşaltma ekipmanları, saflaştırma ve analiz laboratuvarı ve mikro alg yatırımına ilişkin diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

## (2) Sera Yatırımının Finansmanı

Şirket'in mevcut biyogaz santralinde üretilen elektrik enerjisine bağlı olarak ortaya çıkan ısı enerjisinin tarımsal üretimi desteklemesi amacıyla, mevcut biyogaz santraline entegre olacak şekilde sera yatırımı yapılması planlanmaktadır. Yapılması planlanan sera alanının yaklaşık 50.000 m2 kapalı alan olarak inşa edilmesi ve ihracata uygun 1. kalite salkım domates ve türlerinin hasat edilmesi planlanmaktadır. Yapılan fizibilite çalışmalarına göre yıllık yaklaşık 3.000 ton ürün elde edilmesi planlanmaktadır.

Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %20-%25'ini, sera konstrüksiyon işlemleri, otomatik sulama ve gübreleme sistemleri, otomatik iklim kontrolü, ısıtma sistemleri ve otomatize ve biyogaz tesisiyle entegre olacak domates serasının kurulumu ve faaliyete geçmesi için gerekli diğer yatırım harcamalarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır.

## (3) Güneş Enerjisi Santrali Yatırımlarının Finansmanı

Şirket 2022 yılı içinde EPDK'dan 0,7 MW GES yatırım izni almıştır. Böylelikle Şirket, biyogaz santralinin ana kaynağına ilave olarak GES yatırımı yapıp işletme hakkına sahip olmuştur. EPDK'nın 10822 sayılı Karar'ının "Lisanslı Hibrit Santrallerde Yardımcı Kaynak Kapasite Sınırlanmasına" ilişkin maddesi Kurul'un 01.09.2022 tarih ve 11160 sayılı Karar'ı ile değiştirilmiş ve yardımcı kaynak gücünü ana kaynak kurulu gücünün %15'iyle sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır. Bu imkan dahilinde Arf Bio GES'de önümüzdeki dönemde planladığı yatırımlarla 4,8MWp kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir.

Şirket'in yenilenebilir enerji üretim prensibine uygun olarak gerçekleştirmeyi planladığı GES yatırımlarının finansmanı kapsamında, halka arzdan elde ettiği net gelirin %10-%15'inin kullanılmasını planlanmaktadır.

## (4) Hammade Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.  
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONDASI  
Huzur Mahallesi, Maslak Ayağaç Çarşısı  
No:40 Serdivan, İSTANBUL  
MASLAK V.B. 734 208 8245

171

ARF BİYO YENİLEBİLİR ENERJİ TRİ  
Esenyalı Mahallesi Nergiz Sokak Kat:1  
No:9/36 Yenimahalle  
MALTEPE V.D. 07060  
Tel: 0312 462 82 43

Şirket'in ticari işletme sermayesi 2021 yılında yaklaşık 30,2 Milyon ABD Doları, 2022 yılında 18,2 Milyon ABD Doları ve 2023 yılında 18,8 Milyon ABD Doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari işletme sermayesi ihtiyacının hem biyogaz enerji üretim santralinde kullanılan hammadde maliyetlerinin artması, hem Şirket'in büyüme projeksiyonu kapsamında gerçekleştireceği ticaret hacminin artacağı göz önünde bulundurularak, ilerleyen dönemde önemli ölçüde artış göstereceği beklenmektedir.

Bu kapsamda halka arzdan edilecek net fonun yaklaşık %20-%25'inin Şirket'in büyüme projeksiyonuna bağlı olarak ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

#### (5) Finansal ve Cari Borç Ödemeleri

Şirket'in 31.12.2023 tarihli finansal tablolarına göre ilişkili taraflarına ticari olmayan borçlarının toplam tutarı 139.427.528 TL'dir. Söz konusu borçlar, Şirket'in süregelen faaliyetleri sırasında ihtiyaç duyduğu işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması amacıyla Şirket'e kaynak olarak ilişkili taraflardan sağlanmış olan fonlardan oluşmaktadır.

Bunun yanında yine 31.12.2023 itibarıyla Şirket'in finansal borçlarının toplamı 181.476.318 TL'dir. 2023 yılında Şirket'in finansal borçları sebebiyle katlanmış olduğu finansman gideri ise 24.351.656 TL'dir.

Şirket halka arzdan elde edeceği net fonun %20 - %25'ini cari ve finansal borçlarının kapatılmasında kullanarak, finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığının artırılmasını planlamaktadır.

Tüm bu hususlara ek olarak, yukarıda belirtilen fon kullanım oranları Şirket menfaatleri ve piyasa koşulları doğrultusunda değişkenlik gösterebilir. Şirket, halka arzdan elde edilecek net geliri yukarıda izah edilen şekilde kullanmaya ihtiyacı olmadığı ve/veya kullanmadığı ölçüde, Şirket menfaatlerini gözeterek kategoriler arasında geçiş yapabilecektir. Ancak bu geçiş her bir kategori için %10 oranını aşmayacaktır.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandırılabilir.

#### 29. SULANMA ETKİSİ

##### 29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

##### 29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

*İlerleyen aşamalarda eklenecektir.*

#### 30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

##### 30.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde İhraççı'ya ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Finansal Danışmanlık ve Aracılık Hizmeti



Akol Avukatlık Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmeti
Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri

### 30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen bağımsız denetim ve hukukçu görüşü raporlarını hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili raporlardan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde işbu izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayımlanmasında ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

#### Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Adresi	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Metin Etkin
Görüş	Olumlu

#### Hukukçu Raporu

Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan avukatlık bürosunun:

Ticaret Unvanı	Akol Avukatlık Bürosu
Adresi	Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binasi Büyükdere Cad. No:185 Kat:18, 34394 Şişli/İstanbul
Telefon	(0212) 264 60 00

### 31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraççının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

### 32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

#### 32.1. Türkiye'de Vergilendirme Hakkında Genel Bilgi

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Borsada işlem görece payların elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla işbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

#### 32.1 Genel Bakış

##### 32.1.1 Gerçek Kişilerin Vergilendirilmesi

AKOL YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.

Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.  
Levent Plaza  
Maslak Mahallesi, Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer  
34485 İstanbul  
Tic. Sic. No: 279188  
Mers: 081000150001500015 www.akol.com.tr

Huzur Mahallesi Maslak Mah. 2999 Cad. No: 1  
Nispetiye / İSTANBUL  
MERSİ: TR 081000150001500015  
734 208 8245

173

AKOL YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK VE BAĞIMSIZ DENETİM HİZMETLERİ A.Ş.  
Büyükdere Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Çarşısı  
No: 9/36 Yenimahalle / ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740 20468  
Tel: 0312 242 82 82

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu ("GVK") uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin Türk Medeni Kanunu hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere, (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlüleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Paylara sahip olan kişilerin, söz konusu Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2024 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

#### Gelir Aralığı - Gelir Vergisi Oranı

110.000 TL'ye kadar	15%
230.000 TL'nin 110.000 TL'si için 16.500 TL, fazlası	20%
580.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL, (ücret gelirlerinde 870.000 TL'nin 230.000 TL'si için 40.500 TL), fazlası	27%
3.000.000 TL'nin 580.000 TL'si için 135.000 TL, (ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'nin 870.000 TL'si için 213.300 TL), fazlası	35%
3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 982.000 TL, ücret gelirlerinde 3.000.000 TL'den fazlasının 3.000.000 TL'si için 958.800 TL), fazlası	40%

#### 32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadi kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadi işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk Vergi Kanunlarına göre belirlenmektedir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 32'nci maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun geçici 13. maddesi uyarınca 2021 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2022 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %23, 2023 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25, 2024 vergilendirme dönemine ait kazançlar için %25 olarak uygulanmaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nda tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu ("KVK") uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk

ALP CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Llevant Plaza  
No:29 Sigirli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270188  
Vergi Sic. No: 270188  
www.alpcapital.com.tr

ALP MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
ALP MENKUL DEĞERLER YATIRIM FONU  
Alibeyköy Alibeyköy Ayazaga Caddesi  
No:40 Beşiktaş / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 273420 / 8245

ARF BİYOYENİLENERGİLİ ENERJİ PİYASASI  
Beşiktaş / İstanbul / Nergiz Sokak Kat: 1  
No: 136 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 08405  
Tel: 0312 442 0000

vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye’de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye’de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye’de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye’de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelelerin Türkiye’de ifa edilmesi veya Türkiye’de değerlendirilmesi gerekmektedir. “Türkiye’de değerlendirilmesi” ifadesinden ödemenin Türkiye’de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise Türkiye’de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

## 32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

### 32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında Borsa İstanbul’da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK’nın geçici 67. maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK’nın geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkifat ile vergilendirilmekte olup GVK’nın geçici 67. maddesinin yürürlük süresi 31.12.2025 tarihine kadar uzatılmıştır.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST’te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş. - Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST’te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi hâlinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi hâlinde alış bedelinin ve alış tarihinin T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na bildirilmesi gerekmektedir.

Saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır:

- bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası hâlinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler.

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ("BKK") uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş, varantları dahil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nın 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden Sermaye Piyasası Kanunu'na göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırılımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırılımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması hâlinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması hâlinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması hâlinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır.

Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir.

Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari

41 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
KURUMSAL MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Maslak Cad. No: 33 Kat: 33  
34398 Beşiktaş / İstanbul  
Tic. Sic. No: 277343 / Mersis No: 0833003302100018  
www.41capital.com.tr

176

ARF BİYO ENERJİ VE ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Camia Binası  
Kat: 3/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0740370490  
Tel: 0312 442 82 83

kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nın ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nın Geçici 67'nci maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kanuna göre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurt dışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nın Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı BKK, 2010/926 sayılı BKK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararları uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı Bakanlar Kurulu'nca %0 olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67.maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.


Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurt dışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilcilüğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

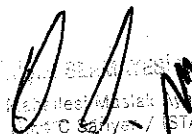
Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayına kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

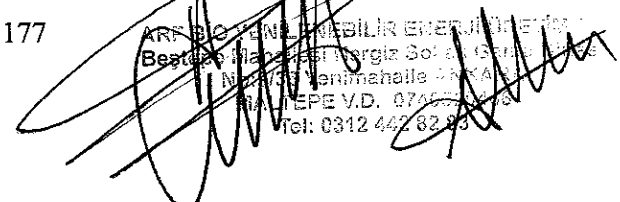
Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi hâlinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan %15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı BKK uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte



AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Sok. No: 10 Kat: 10  
Maslak V.D. 339 004 35  
Tic. Sic. No: 272100  
Tic. Sic. No: 272100  
www.alcapital.com.tr

  
AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Hürriyet Mahallesi Maslak 10734 Caddesi  
Maslak V.D. 339 004 35 / İSTANBUL  
Tic. Sic. No: 272100  
MASLAK V.D. 734 708 3245

177

  
ARŞİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Beşiktaş Mahallesi Vergi Sok. No: 10 Kat: 10  
Nispetiye Mahallesi Çarşı  
Maslak V.D. 0746 522 22  
Tic. Sic. No: 272100  
Tel: 0312 442 82 83

Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve İç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (beneficial owner) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığının tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyayı doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın [www.gib.gov.tr](http://www.gib.gov.tr) web sayfasında yer almaktadır.

### 32.2.2. Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

GVK'nın Geçici 67. maddesinin (1) numaralı fıkrasına, 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci Maddesinde Yer Alan Tevkifat Oranları Hakkında Karar'a ve 7256 sayılı kanuna göre; 31.12.2025 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar tevkifata tabi olmakla beraber tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için tevkifat oranı halen %0 oranında uygulanmaktadır. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a).

#### 32.2.2.1. Gerçek Kişiler

##### 32.2.2.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulu'na belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, GVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmı kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımında, kâr payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9), GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22. Maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kâr paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde, bu kâr paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kâr payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kâr dağıtım sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kâr payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

##### 32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 75. maddesinin (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi

AS CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi, Nispetiye Sokak No:21, Kat:5, İstanbul  
Tic. Sic. No: 279944/03018/013 www.ascapital.com.tr

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.  
ARACI GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU  
Huzur Mahallesi, Maslak Ayaazaga Caddesi  
No:4, C. Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 108 8245

178

ARF BİO YATIRILMAYAN ENERJİ ÜRETİM A.Ş.  
Besni Mahallesi Nergiz Sokak Çarşı Alanı  
No:36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0745123360  
Tel: 0312 442 82 92

değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadır. Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir. (GVK, Md. 101/5)

### 32.2.2.2. Kurumlar

#### 32.2.2.2.1. Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

#### 32.2.2.2.2. Tam Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kâr payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3). Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kâr payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kâr payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kâr paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kâr payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kâr payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyanname hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kâr payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

#### 32.2.2.2.3. Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir işyeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz konusu olabilir.

Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri Türk Vergi Kanunları'ndan önce uygulanacaktır.

Hisse senetlerini Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kâr paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

#### 32.2.2.3. Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaktır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden

itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

### 32.3. Paylara İlişkin Kâr Paylarının Ve Kâr Payı Avanslarının Vergilendirilmesi

GVK'nın 94/1-6-b maddesinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı BKK uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

#### 32.3.1. Gerçek Kişiler

##### 32.3.1.1. Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ya 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/2 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden 4396 sayılı Cumhurbaşkanlığı kararı uyarınca %10 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadır. Kâr payının yıllık vergi/beyannamesinde beyan edilmesi hâlinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nın 86/1 -c maddesi uyarınca, GVK'nun (86/1-c) maddesi uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2023 yılı gelirleri için 150.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımı sayılmaz.

AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mah. Akmerkez Cad. Levent Plaza  
Kat: 17/19 No: Kat: 17/19 Şişli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 276168 Mersis No: 3433004382100010  
Tic. Sic. No: 276168 Mersis No: 3433004382100010  
www.alcapital.com.tr

REHBERİTİM VE MENKUL DEĞERLER  
ARACILIĞIYLA SERMAYESİZ YATIRIM  
Hizmetleri  
No:4 C Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 734 208 8245

180

REHBERİTİM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nergis Sokakı Garip A.Ş. Binası  
No:9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 074 420 468  
Tel: 0312 442 82 80



Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtımı aşamasında yapılan %10 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir. Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

### 32.3.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nın 101. Maddesinin 5 nolu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

### 32.3.2. Kurumlar

#### 32.3.2.1. Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi hâlinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki safi kurum kazancı, GVK'nın ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, 2021 takvim yılına ait hesap dönemi içinde elde edilen safi kurum kazancı üzerinden %25 oranında uygulanır. Ancak 2021/1. Geçici vergi dönemi için uygulanacak kurumlar vergisi oranı %20'dir. 2022 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %23'tür. 2023 takvim yılına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'tir. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince 2024 yılına ait kurumlar vergisi oranı %25'tir.

Ancak, KVK'nın 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının pay senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

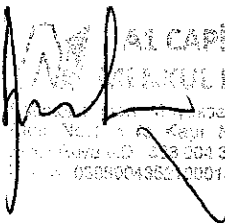
#### 32.3.2.2. Dar Mükellef Kurumlar

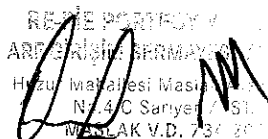
GVK'nın 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Bakanlar Kurulunca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %10'dur) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirler için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

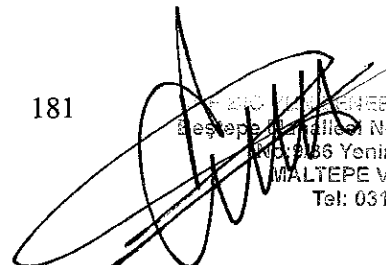
## 33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

  
AL CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Cad. Akmerkez Kat: 7  
Nispetiye Mahallesi Maslak Sit. No: 4 C Sanyer 1/51  
MERSİS: 080900438200010  
www.alcapital.com.tr

  
RENE PORTFOLY MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Maslak Sit. No: 4 C Sanyer 1/51  
MERSİS: 080900438200010

181

  
RENE PORTFOLY MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Nergiz Sok. Kat: 7  
Nispetiye Mahallesi Yenimahalle ANKARA  
MERSİS: 080900438200010  
MALTEPE V.D. 0740520400  
Tel: 0312 442 42 42

**33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabilmesi için ülkeler hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:**

Yoktur.

**33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:**

Yoktur.

**33A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLenen BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**33A.1 İzahname kullanım izni verilen yetkili kuruluşların listesi ve kimlik bilgileri (ticaret unvanları ve adresleri):**

Yoktur.

**33A.2 İzahname, arz programı izahnamesi veya arz programı sirküleri onay tarihi itibariyle yetkili kuruluşlara dair belli olmayan yeni bilgilerin kamuya nasıl duyurulacağı ve ilgili bilgiye nereden ulaşılabileceği hakkında açıklama:**

Yoktur.

**33B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER**

**İzahnameyi kullanacak her bir yetkili kuruluşun kendi internet sitelerinde izahnameyi verilen izin ve koşullar dahilinde kullandıklarına dair beyanlarına yer vermeleri gerektiğine dair koyu harflerle yazılmış uyarı:**

Yoktur.

**34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER**

Aşağıdaki belgeler Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi ([www.arfbio.com](http://www.arfbio.com)) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

**ARF MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Levent Plaza  
No: 36 Sisli / İstanbul  
Tic. Sic. No: 270189  
www.arfbio.com.tr

**KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
ARF MENKUL DEĞERLER A.Ş. YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş. MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Huzur Mahallesi Maslak Yazaga Caddesi  
Sarıyer / İSTANBUL  
MASLAK V.D. 34 208 8245

182

**ARF MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sok. Gama Binası  
No: 9/36 Yenimahalle ANKARA  
MALYEPE V.D. 07 0520 098  
Tel: 0312 447 00 63

### 35. EKLER

Ek-1 Şirket Esas Sözleşmesi

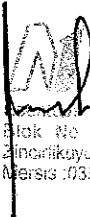
Ek-2 Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları

Ek-3 Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanları

Ek-4 Akol Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan Bağımsız Hukukçu Raporu


Ek-5 Halka Arzdan Elde Edilecek Fonun Kullanım Yeri Raporu

Ek-6 Fiyat Tespit Raporu

 **B1 CAPITAL YATIRIM**  
**MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
Nispetiye Mahallesi Büyükdere Cad. Levent Plaza  
Blok No 171 K Katı No 29 Şişli / İstanbul  
Zincirlikuyu V.D. 085 004 35 21 Tic.Sic.No:270189  
Mersis :03380043521000000 www.b1capital.com.tr

**RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.**  
Huzur Mahallesi Mevlana A.Ş. Cad.  
No:2 C. Sarıyer / İstanbul  
MERSİS V.D. 724 000 000 0000 0001

183

 **ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.**  
**ARF GİRİŞİM SERMAYESİ A.Ş.**  
Beştepe Mahallesi Nergiz Sokak Gama Binası  
No:9/16 Yenimahalle ANKARA  
MALTEPE V.D. 0700520468  
Tel: 0312 442 82 88