

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce ..18../12../2025.... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın 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 sahip olduğu 11.500.000 TL nominal değerli 11.500.000 adet (B) Grubu pay olmak üzere toplam 47.000.000 TL 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, ortaklığımızın (www.arfbio.com) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.com.tr) ile Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (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, ihraçta aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Meslek Mah. Gaz. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V.D. 7342008246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

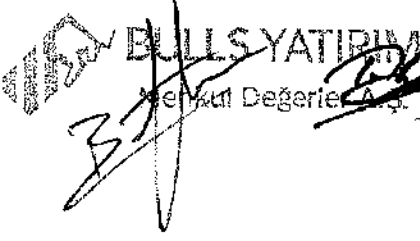
Doküman Doğrulama Kodu: d415be13-c037-4bff-ac49-324b07299870
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

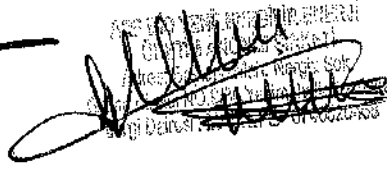
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esemene Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No: 236177 İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 388 004 35 236177 70189
Mers: 0833004352100015 www.a1capital.com.tr

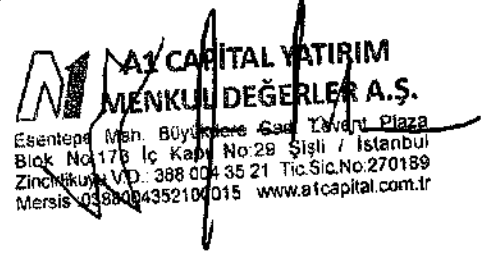


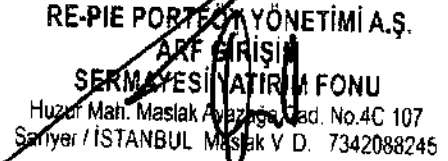
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

“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, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.”


ETİLİS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.


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


RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF ERİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avarajı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



KW	: Kilowatt
kWh	: Kilowatt saat
Ltd. Şti.	: Limited Şirketi
Mah.	: Mahalle
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
MTEP	: Milyon Ton Eşdeğer Petrol
MW	: Megawatt
MWe	: Elektrik Kurulu Güç
MWm	: Mekanik Kurulu Güç
MWp	: Megawatt Zirvesi (peak)
NPK	: Azot-Fosfor-Potasyum
Pardus GSYO	: Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.
Pay Tebliği	: VII-128.1 sayılı Pay Tebliği
pH	: Hidrojen Potansiyeli
PMUM	: Piyasa Mali Uzlaştırma Merkezi
PTF	: Piyasa Takas Fiyatı
Sermaye Piyasası Mevzuatı	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ikincil mevzuatı
SKDM	: Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SO3	: Kükürt Trioksit
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	: İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBB	: Türkiye Bankalar Birliği
T.C.	: Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	: Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TL	: Türk Lirası
TMS/TFRS	: Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TTK	: 14 Şubat 2011 tarihli ve 27846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi
TWh	: Tera Watt Saat
VUK	: 213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	: Yıllık Bileşik Büyüme Oranı
YEKDEM	: Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. İncekaya Ayağa Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Meslek V.D. 7342086246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4160ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2 Kat:17 Kat:17
Zincirlikuyu V.D.: 388 00 35 21 Kat:17 Kat:17
Mersis: 0888004352100015 www.aycapital.com.tr



I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş.'nin Sermaye Piyasası Kurulu'nu muhatap 05.11.2025 tarih ve 40773 sayılı yazısında;

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

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

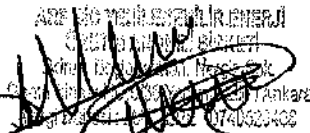
3. Türkiye Katılım Bankaları Birliği Danışma Kurulu tarafından oluşturulan "Pay Senedi İhracı ve Alım Satım Standardı" ile "Katılım Finans İlkelerine Uygun Faaliyet Gösteren Şirketlerin Belirlenmesinde Esas Alınacak Rehber" dayanak alınarak oluşturulmuş olan ve Şirket tarafından finansal tablo verilerine göre doldurulan "Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu"nda (Form) Şirket tarafından verilen bilgiler dikkate alındığında, Şirketin BIST Katılım Tüm Endeksinde yer alma şartlarını sağladığının değerlendirildiğinin, Şirket işlem görmeye başlamadan önce değerlendirmenin dayandığı mali tablolarda, Form'da değişiklik olması veya yeni mali tablo, Form yayımlanması durumunda ve endeks değerlendirme dönemlerinde de söz konusu şartları sağlaması halinde ilgili katılım endekslerine dahil edilebileceğinin izahnamede, Formun izahname ekinde yayımlanması,


4. Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu Borsa İstanbul A.Ş. görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle Borsa İstanbul A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır."

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

ifadelerine yer verilmiştir.

 MUSTAFA KEMAL YILMAZ
Menkul Değerler A.Ş.

 MUSTAFA KEMAL YILMAZ
Menkul Değerler A.Ş.

 MUSTAFA KEMAL YILMAZ
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blk. No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270169
Mersis: 388004352100015 www.a1capital.com.tr



7
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ BİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazağa Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL (Maslak) V.D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU

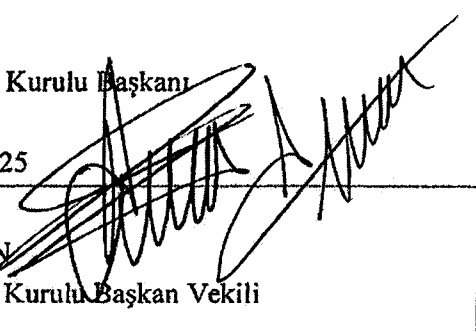
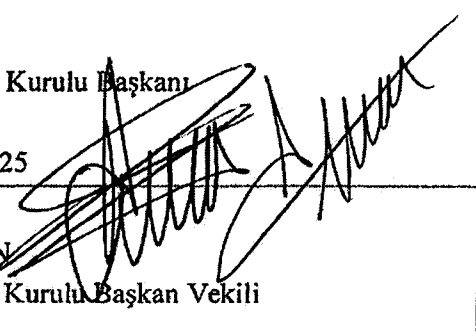
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:373 Ç. Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0386004852100016 www.a1capital.com.tr

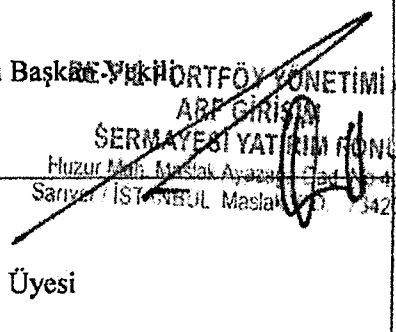
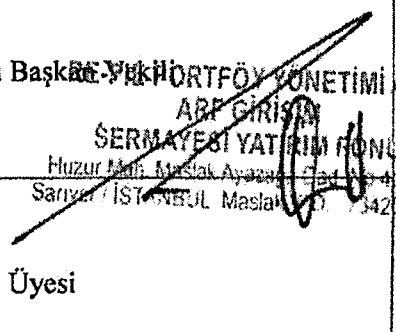
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak T.D. 7342088245



1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgilerin çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İzahçı ARF BİO Yenilenebilir Enerji Üretimi A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kişi
Adı:	Mustafa	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ACAR	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Melih	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ARSLAN	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

Halka Açık Edilen Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ve Ortaklarına Sermayesi Yatırım Fonu		Sorumlu Olduğu Kişi
Adı:	Mehmet Ali	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	ERGİN	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Caner	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	BİNGÖL	
Görevi:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak A.Ş. No:4C/107

Sarıyer / İSTANBUL / T.C. D. 7342088245

BİNGÖL
SER MAYESİ YATIRIM FONU
ARF GİRİŞİM

9
ARF GİRİŞİM
SER MAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A.Ş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak / D. 7342088245

ARF GİRİŞİM
SER MAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A.Ş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak / D. 7342088245



Halka Arza Araçlık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Ahmet Hulusi	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KONUK	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Mehmet Muzan	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	DÖNMEZ	
Görevi:	Genel Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

Halka Arza Araçlık Eden Yetkili Kuruluş Balls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Kadir Berkay AYTEKİN	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	Genel Müdür Yardımcısı	
Görevi:		
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	
Adı:	Tuğba	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	BALÇIK AYTAN	
Görevi:	Müdür Yardımcısı	
İmza:		
Tarih:	18/12/2025	

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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluşlar	Sorumlu Olduğu Kısım
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	31.12.2022 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu
Aysel TUNÇ Sorumlu Denetçi	

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mahallesi, Çankaya / Ankara / Türkiye
Tic. Sic. No: 270185
Mersis: 0833004352100015 www.a1capital.com.tr

10
AZERİ YENİCİ ENERJİ ENERJİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Etiler - Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Kat: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE 0740520468

Doğrulama Kodu: /d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Gürel Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Metin ETKİN Sorumlu Denetçi	31.12.2023 ve 31.12.2024 Tarihlerinde Sona Eren Yıllara Ait Finansal Tablolara İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları
Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Gökhan TIRYAKI Sorumlu Denetçi	01.01.2025-30.09.2025 Dönemi Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporu

İlgili Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluşlar	Sorumlu Olduğu Kısım
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mehmet AKBALIK Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	13.01.2025 Tarih ve Özel 2025-0005 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Mehmet AKBALIK Değerleme Uzmanı Özge SONER Değerleme Uzmanı Raci Gökcehan SONER Değerleme Uzmanı Erdeniz BALIKÇIOĞLU Sorumlu Değerleme Uzmanı	29.12.2023 Tarih ve Özel 2023-1652 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu
Terra Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Gökhan DEMİRASLAN Değerleme Uzmanı Eren YÜKSEL Değerleme Uzmanı Nurettin KULAK Sorumlu Değerleme Uzmanı	18.10.2022 Tarih ve 2022/TERRA/092 Sayılı Gayrimenkul Değerleme Raporu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESTYATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ayağaç Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL



WILLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:21 Kat:1
Blok No:113 İç Kapı No:21 Kat:1
Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic Sicil No: 270906 / Mersis No: 0833004352100015
Web: www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: a0158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299679
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

organomineral gübre olarak üretilmesi, ve üretilen gübranın perakende ve toptan satışını gerçekleştirmektedir.

Küresel çapta gönüllü karbon piyasalarına dahil edilen emisyon azaltıcı/tutucu projelerin kullandığı sertifikasyon mekanizmalarından biri Cenevre merkezli Gold Standard olup, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru 26.09.2019 tarihinde Gold Standart GSID 7527 numarasıyla kabul edilmiştir. Şirket söz konusu sertifika kapsamında karbon emisyon primi satışlarını gerçekleştirmektedir.

16.11.2023 tarih 2023/1567 numaralı kapasite raporuna göre Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan biyogaz tesisinin yıllık üretim kapasitesi aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Ürün Adı	Miktar	Birim
Elektrik Enerjisi	39.722.880	kWh
Katı Organik Fermente Ürün	49.248.000	Kg
Sıvı Organik Fermente Ürün	443.232.000	Kg
Organomineral Katı Gübre	44.232.000	Kg
Organomineral Sıvı Gübre	27.936.000	Kg

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir.

Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye'de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio'nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Arf Bio ayında yapılmaktadır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan net sera gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket'in

RE-İE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM
Hızır Mah. Maslak / Beşiktaş / İstanbul / T.C.
Sarıyeri / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342088245

ARF BİO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Denetim ve Yatırım

ARF BİO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Denetim ve Yatırım

ARF BİO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Denetim ve Yatırım
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akant Plaza
Blok No:17B İç Kapı No: 337 İstanbul
Ziraatçıyolu M.D. 388 004 35 210 70189
0212 290 00 00 0212 290 00 015
www.arfbio.com.tr

Kod: 04158ers-c037-4bff-ac49-324
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir.

Bu nedenle, Şirket'in karbon emisyon primi satışları her yıl Aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması, Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenmektedir. YEKDEM kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen elektriğin satın alınması ve belirli bir tarife üzerinden desteklenmesi sağlanmaktadır. Böylece, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artırılması ve enerji ithalatına bağımlılığın azaltılması hedeflenmektedir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in elektrik üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Biyogaz Santrali, yukarıda detaylarına yer verilen YEKDEM uygulaması çerçevesinde, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca yönlendirilmiş, inşa edilmiş ve santralin kabulü yapılmış olup, Biyogaz Santrali söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Söz konusu santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 ABD Doları Cent/kWh fiyatla YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürettiği kWh cinsinden elektrik miktarı ve bunların satışından elde ettiği net satış gelirleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Elektrik Üretimi (kWh)	Net Satış Geliri (TL)
31.12.2022	18.191.910	50.241.362
31.12.2023	15.875.760	54.032.206
31.12.2024	12.572.244	54.815.823
30.09.2024	10.063.879	43.116.700
30.09.2025	6.039.713	30.943.540

Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nde, hayvansal ve bitkisel organik atıklardan enerji elde edilirken, diğer yandan bu atıklardan enerji sonrası kalan ürün organik ve organomineral gübreye dönüştürülmektedir. Bu sayede bu atıklar

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYE YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak Yık. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. 7342088245

14
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:123 Kat:10 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 01000 Tic. Sic. No:270189

www.mdcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07209b00
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır. Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonunun 1,8 milyon tona ulaşmış olması halinde aradaki 0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilen emisyon azaltan/engellenen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikalari' satın alınarak denkleştirilmektedir. Küresel çapta gönüllü karbon piyasalarına dahil edilen emisyon azaltıcı/tutucu projelerin kullandığı sertifikasyon mekanizmalarından biri Cenevre merkezli Gold Standard olup, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru 26.09.2019 tarihinde Gold Standart GSID 7527 numarasıyla kabul edilmiştir. Şirket, Gold Standard tarafından 7527 kimlik numarasıyla değerlendirilmeye tabi tutulmuş ve 26 Ekim 2018- 25 Ekim 2023 tarihleri arasındaki üretimlerine ilişkin yıllık ortalama 1.190.971 ton karbon emisyon kredisinin validasyonunu tamamlamıştır. Validasyon raporu 22 Eylül 2022 tarihinde tamamlanmış ve Gold Standard internet sitesinde kamuya ilan edilmiştir. Şirket'in 2020-2021-2022 yıllarına ilişkin karbon emisyon kredisi verifikasyon işlemleri 26.02.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Şirket söz konusu sertifika kapsamında karbon emisyon primi satışlarını gerçekleştirmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in karbon emisyon primi satış gelirleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Dönem	Satış Tutarı (TL)
31.12.2022	41.132.520
31.12.2023	152.865.971
31.12.2024	35.203.288

Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan biyogaz santrali 88.000 m2 arazi üzerinde 10.000 m2 kapalı sahada kuruludur. Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla 43 çalışanı bulunmaktadır.

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

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması, Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir.

Şirket, İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan 4,8 MW kurulu gücündeki biyogaz tesisinde büyükbaş hayvan atığı ile çeşitli

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZ GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayr. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

DOĞU YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b0

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AYAZ CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:178 İç Kapı No:10 / Şişli / İstanbul
Zirve Sok. No: 389 / Beşiktaş / İstanbul
Mersis: 08030043521000000000000000
www.ayazcapital.com.tr



ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi

(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 sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu 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 sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

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. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Şirket sermayesinde 36.834.350 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı paya, 103.165.650 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paya sahiptir. Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu izahname tarihi itibarıyla Şirket sermayesindeki payların %95,02'sine, Şirket'in toplam oy haklarının %97,51'ine sahiptir.

B.7 Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.861.273	33.964.900
Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.704.825
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>576.713.639</i>	<i>671.667.367</i>	<i>538.479.904</i>	<i>214.704.825</i>
Diğer Alacaklar	172.392	135.398	3.039.189	329.883
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>172.392</i>	<i>135.398</i>	<i>3.039.189</i>	<i>329.883</i>
Stoklar	29.961.346	16.526.631	22.897.700	6.185.278
Peşin Ödenmiş Giderler	8.784.838	6.777.773	905.401	1.420.474
Diğer Dönen Varlıklar	381.205	426.625	94.349	81.376
Toplam	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836
Duran Varlıklar	1.284.231.317	1.114.696.735	918.479.905	460.854.553
Ticari Alacaklar	-	-	-	41.132.520
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41.132.520</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	86.406.350	73.540.582	39.127.371	6.800.000
Maddi Duran Varlıklar	1.180.059.230	1.022.595.378	863.942.319	401.014.262
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.158.718	1.354.124	502.186	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	944.255	757.090	380.198	183.587
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	1.183.386	449.827
Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.444.451	11.474.357
TOPLAM VARLIKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avezine Cad. No:4
Barınç / İSTANBUL Maslak V.D. 7542000

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:20 Sisli İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Meris: 703350043521000 www.arfcapital.com.tr
Aralık 2024



Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarından oluşan kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 45.796.063 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %46 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 67.043.940 TL olarak, 2024 yılında %111 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.316.761 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %47 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 207.043.152 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarda meydana gelen artışın başlıca kaynağı banka kredilerinde meydana gelen artıştan oluşmaktadır.

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 10.806.981 TL olan ticari borçları 2023 yılında %34 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 7.140.588 TL olarak, 2024 yılında %234 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 23.867.097 TL, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %16 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 27.701.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları başlıca, ticari alımlar ve devam eden yatırım harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ticari borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır.

Diğer Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 12.990.488 TL olan diğer borçları 2023 yılında %64 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 21.254.851 TL olarak, 2024 yılında %55 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 32.954.779 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 30.073.973 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla diğer borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmakta olup, söz konusu borçlara faiz işletilmemektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 194.298.918 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2023 yılında %98 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 384.027.589 TL olarak, 2024 yılında %5 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 402.150.721 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %12 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 355.338.642 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında uzun vadeli yükümlülüklerde meydana gelen artışın önemli bölümü ilişkili taraflara diğer borçlarda meydana gelen artış ile ertelenmiş vergi yükümlülüğünde meydana gelen artıştan kaynaklanmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %40'ı uzun vadeli borçlanmalardan, %16'sı diğer borçlardan, %43'ü ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazoğlu Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D. 7342088248



AK AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:173 / İstanbul
Zincirlikuyu / D. 357 00000 / T.C.No:270189
Tic. Sic. No: 270189 / Capital.com.tr

AK AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlarından oluşan uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 94.004.515 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %22 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 114.432.378 TL olarak, 2024 yılında %12 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 100.334.169 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %41 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 141.836.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde uzun vadeli borçlanmalarda meydana gelen değişimin başlıca nedeni banka kredilerinde meydana gelen değişimler olmuştur.

Diğer Borçlar

Şirket'in uzun vadeli diğer borçları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 40.081.969 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %248 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 139.427.528 TL olarak, 2024 yılında %14 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 158.885.156 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %64 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 57.798.433 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli diğer borçlarının tamamı ilişkili taraflarına olan borçlarından oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer borçların 44.455.120 TL tutarındaki kısmı Mustafa ACAR'a olan borçlardan, 13.343.313 TL tutarındaki kısmı Nuh ACAR'a olan borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçlar Şirket'in önceki ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmakta olup, anılan borçlara faiz işletilmemektedir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022 tarihi itibarıyla 59.969.600 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %116 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 129.640.828 TL olarak, 2024 yılında %9 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.151.140 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 153.436.143 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğünün başlıca unsuru Şirket'in maddi duran varlıkları arasında yer alan arazi ve arsaları ile biyogaz ve gübre tesisinin yeniden değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışı sonucunda oluşan ertelenmiş vergi yükümlülükleri olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 444.618.986 TL olan özkaynakları 2023 yılında %122 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 988.138.579 TL olarak, 2024 yılında %22 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.207.585.365 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %6 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.278.047.638 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca unsurları kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ile kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artış olmuştur.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZI GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayataş Cad. No:40 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D: 734200245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZI GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3e687-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:29 Sisi / İstanbul
Blok No:113 İç Kapı No:29 Sisi / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 366 004
Mersis: 088900435210001
www.alcapital.com.tr

olurken, 2024 yılı hasilatında meydana gelen azalmanın başlıca unsuru karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in hasılatı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %117 oranında artarak 152.463.700 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde hasılatta meydana gelen artışın başlıca unsuru gübre gelirlerinde meydana gelen artış olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır. Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye'de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde Patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio'nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Aralık ayında yapılmaktadır. Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan net sera gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket'in hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir.

Bu nedenle, Şirket'in karbon emisyon primi satışları her yıl aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

İhraççı'nın 2022 yılında 72.137.318 TL olan satışların maliyeti 2023 yılında %92 oranında artarak 138.272.718 TL olarak, 2023

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİM
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avarakı Cad. No: 1
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 754

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-e637-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İş Kapı No: 173 İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 388 004
Merkezi: 0312 204 352 1000151
www.alcapital.com.tr



yılında ise %31 oranında azalarak 95.768.866 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti hasılatındaki artışa oranla daha düşük bir oranda artmış olup, bu durumun başlıca nedeni 2023 yılında hasılatındaki artışın başlıca unsurunun karbon emisyon primi satış gelirlerindeki artış olması ve karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması sonucunda hasılatın oransal olarak satışların maliyetinden daha fazla artmış olmasıdır. 2024 yılında ise satışların maliyetinin hasılatı kıyasla oransal olarak daha az oranda azalmasının başlıca nedeni karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması dikkate alınarak, 2024 yılında karbon emisyon primi satışlarındaki gerileme nedeniyle Şirket'in hasılatı azalırken elektrik ve gübre satış hasılatındaki artış paralelinde satışlarının maliyetinin artmış olmasıdır. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise satışların maliyeti hasılatındaki artış paralelinde 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %98 oranında artarak 154.349.166 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 19.352.923 TL olan brüt karı, 2023 yılında %595 oranında artarak 134.553.556 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %64 oranında azalarak 47.877.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in 7.573.704 TL brüt zararı bulunurken, 2025 yılının aynı döneminde 1.885.466 TL brüt zarar oluşmuştur. Şirket'in brüt kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %21,15, %49,32 ve %33,33 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022 yılında 186.365 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 21.868.139 TL tutarında gerçekleşmiş olup, söz konusu pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin 21.627.926 TL tutarındaki kısmı nakliye ve kargo giderlerinden oluşmuştur. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2023 yılına kıyasla %26 oranında artarak 27.572.832 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %26 oranında artarak 26.291.267 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılında 4.618.430 TL olan genel yönetim giderleri 2023 yılında %131 oranında artarak 10.647.393 TL olarak, 2024 yılında ise %116 oranında artarak 23.021.284 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in genel yönetim giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %4 oranında artarak 18.539.993 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla genel yönetim giderlerinin başlıca unsurları, yönetim kurulu ücretleri, danışmanlık giderleri ve personel giderleri olmuştur.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri çerçevesinde esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont gelirleri olurken, esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont giderleri ve çalışmayan kısım gider ve zararları olmuştur.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 14.151.323 TL olan esas faaliyet karı, 2023 yılında %497 oranında artarak 84.420.014 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %98 oranında azalarak

RE-PIE PORTFOY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır İbrahim Maslak Ayazaga Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 734.2086-45

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Şirketin Menkul Değerler Gid. Lev. Plaza
No: 17A İç Kapı No: 10 İstanbul
İstanbul, M.D. 380 004 35 70189
Vergi No: 380004002100015
www.alcapital.com.tr

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 47.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecektir, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	İhraç edilecek paylar Türk Lirası cinsinden ihraç edilecektir.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Şirket'in 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. Söz konusu çıkarılmış sermaye muvazaadan ari şekilde tamamen ödenmiştir. Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: -Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn madde 19, Kar Payı Tebliği Seri No II-19.1, TTK md.507) -Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn madde 24, Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği II-23.3) -Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md 27, Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği II-27.2) -Tasfiyeden Pay Alma Hakkı (TTK madde 507) -Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn madde 19, Pay Tebliği VII-128.1) -Yeni Pay Alma Hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemdeki ortaklıklar için SPKn madde 18, Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği, II-18.1, VII-128.1 sayılı Pay Tebliği) -Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (SPKn madde 29,30, Vekâleten Oy Kullanması ve Çağrı Yoluyla Vekâlet Toplanması II-30,1, TTK Madde 414, 415, 419, 425, 1527) -Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md 407, 409, 417) -Oy Hakkı (SPKn md.30, TTK md 432, 434, 436) -Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md 14, Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği II-14.1, TTK md 437) -İptal Davası Açma Hakkı (TTK md 445-451, SPKn md 18/6, 20/2) -Azınlık Hakları (TTK md 411, 412, 420, 439, 531, 559) -Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md 438,439) - Genel Kurul'da Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK madde 407, 409, 417) - İtfa / Geri Satma Hakkı - Dönüştürme Hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı	Halka Arz edilecek Paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak herhangi bir kayıt bulunmamaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZ GİRİŞİM

SERMAYE PİYASASI ARACI

Huzur Mah. Maslak Akademi Cad. No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / 34200

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sentele Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:113 / İstanbul
Zincirlikuyu / D: 388 / 04 / No:270189
Tic Sic No: 270189 / 04352 / 0001 / spital.com.tr

	hususlar hakkında bilgi	
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 Ana 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	Şirket'in kar dağıtım esasları, esas sözleşmenin "Karın Tespiti ve Dağıtımı" başlıklı 13. maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket'in karı, Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı ve genel kabul gören muhasebe ilkelerine göre tespit edilir. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurulda pay sahiplerinin onayına sunulacak kar dağıtım politikası çerçevesinde belirlenecektir.

D—RİSKLER

D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler: <ul style="list-style-type: none"> • 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. • Gübre üretim ve satışları ile karbon emisyonu ticareti biyogaz enerji üretim faaliyetlerinin devamlılığına ve Biyogaz Santrali'nin işlevselliğine bağlıdır. • 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'in karbon sertifikası satış gelirleri, uluslararası kabul görmüş sertifikasyon süreçlerini tamamlamış olmasına ve bu sertifikasyon şartlarını sürekli olarak sağlamasına bağlıdır. • Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini uluslararası kuruluşlara sözleşme karşılığında satmakta ve satış bedellerini verifikasyon süreçlerinin sonunda tahsil etmektedir.
-----	--	--

RE-PIE PORTEFOY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayazda Cad. No:40 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342000245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Kat:29 / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 004 36 / 34397 / İstanbul
Mersis: 0838004352100015 / www.ai-capital.com.tr



anlaşmaktadır. Verifikasyon süreçlerindeki gecikmeler veya alıcı tarafların ödeme riskleri Şirket'in alacaklarını tahsil etmesini güçleştirebilir veya hiç tahsil edememesine sebep 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 değişiklikler ya da söz konusu kanuni ve diğer düzenlemelerin ihlal edilmesi, Şirket'in faaliyetleri, mali durumu 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 bakımından tehlike arz edebilir, kazalara yol açabilir, maddi zarara sebep olabilir ve üretimin duraklamasına yol açabilir.
- Şirket, çalışanlarının veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.
- Şirket, ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve yapmaya devam edebilecektir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARŞİV GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazığa Cad. No 4C 107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Güven Plaza Blok No:173 İç Katı No:29 Kat:10 İstanbul Ziraatçılık V.D. : 389 004 35 21 Tic.Sic.No:270189 Mersis : 038900435210001 www.a1capital.com.tr



	<ul style="list-style-type: none"> Halka Arz Edilecek Paylar, fiyat ve işlem hacmindeki dalgalanmalara maruz kalabilir. Halka Arz Edilecek Paylar'ın ileride büyük miktarlarda satılması, bedelli sermaye artırımı yapılması ya da bu gibi satışların gerçekleşebileceğine yönelik algı, Halka Arz Edilecek Paylar'ın piyasa değerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, pay sahiplerine kâr payı ödememeye karar verebilir ya da gelecekte kâr payı dağıtamayabilir. Şirket'in ortaklık yapısında veya mevcut ortakları arasındaki ilişkide meydana gelen gelişmeler Şirket'i 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. Halka Arz Edilecek Paylar için aktif, likit ve düzenli işlem yapılan bir piyasa gelişmeyebilir. Fiyat tespit raporuna ilişkin varsayımların gerçekleştirilmemesi, Şirket'in pay fiyatını olumsuz etkileyebilir. <p>Diğer riskler:</p> <ul style="list-style-type: none"> Finansal Risk Faktörleri: Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir. Doğal Afetler, Savaş, Olağanüstü Durumlar ve Salgın Hastalıklar Yaşanması Hâkim Ortak Riski
--	--

E—HALKA ARZ

E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Şirket'in sermaye artırımı ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt 692.250.000 TL / net 653.967.866 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı toplam maliyetin 38.282.134 TL, pay başına maliyetin ise 1,0784 TL olacağı tahmin edilmektedir. Paylarını halka arz eden ortak Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun halka arzdan brüt 224.250.000 TL, net 215.764.205 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arzdan pay alacak yatırımcılardan, ihraç edilen payların bedeli dışında alım taleplerine aracılık eden yetkili kuruluşlar tarafından işlem komisyonu bedeli talep edilebilir. Bununla birlikte daha önce herhangi bir aracı kurumda hesabı bulunmayan yatırımcılar için ise hesap açma ücreti vb. maliyetler doğabilir.
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi, 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 algı yatırımının finansmanının sağlanması, Şirket'in karlılığının artırılması ve finansal giderlerinin azaltılması amacıyla finansal

33

YENİLENERGİ ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Güneş Binası No:3/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE 0748520468

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Eryurt Paft. Çarşı Kat: 29
Blok No: 23 İç Kat: No:29 Şişli / İstanbul
Zarflı Kutu No: 398 031 35 02 Tic. Sic. No: 270168
Kırsal Cad. No: 33/36 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270168 / 03390435210313



Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar: Eşit Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar: Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Konsorsiyum Eş Liderleri'nin önerisi dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

Halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli payların;

- 23.500.000 adedi (%50) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara
- 23.500.000 adedi (%50) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden azami 2 (iki) iş günü içerisinde teslim edilecektir.

Halka arz sonuçları, Kurul'un sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden iki iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

SPKn'nun 8'inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması halinde durum İhraççı veya Halka Arz Eden tarafından en uygun haberleşme yöntemi vasıtası ile derhal Kurul'a bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren 7 (yedi) iş günü içinde SPKn'nunda yer alan esaslar çerçevesinde SPK tarafından onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısımları yayımlanır. Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren 2 (iki) iş günü içerisinde taleplerini geri alma haklarına sahiptirler.

E.4 Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

Şirket, sermaye artırımını yoluyla Halka Arz Edilen Paylar'm 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 kuruluşlarının denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır.

A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arz işlemi olarak A1 Capital'in, Şirket ve Şirket'in %95,02 oranında pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile arasında halka arza aracılık sözleşmesi kapsamında

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Avcılar Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342082245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No:1K3 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Ziraatçılık Y.D. 388 333 333 333 333 333
Mersis: 0398004352100000001capital.com.tr



		<p>Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.</p> <p>Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.</p>
E.5	<p>Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arz eden mevcut pay sahibi olarak Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile ihraççı olarak ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. Şirket paylarını halka arz edecektir.</p> <p>Şirket'in 05/07/2024 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 artırım 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, 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> <p>Şirket ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 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,</p>

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hükümet Meydanı Mısır Sokak Ayazbaşı Cad. No:40/107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis: 08170007342088246

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı
Hükümet Meydanı, Büyükdere Cad. / Levent Plaza
Kat: 10, No: 123/10, Kat: 10, No: 123/10, Kat: 10, No: 123/10
388 064 35 21
www.alcapital.com.tr

		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.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisinin 1,8926 TL ve %21,82 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır. Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -45,81% seviyesinde sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -8,9331 TL olarak hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılardan, talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak 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.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket'in 2022 yılı finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 2023 ve 2024 yılları finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tabloları Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

2022 yılı finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Aysel TUNÇ
Adresi	Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Sit. Kule 3 Blok No:14 İç Kapı: 10 Beşiktaş/İstanbul
Telefon	+90 212 316 60 00
İnternet Adresi	www.kpmg.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Maslıoğlu Yazağı Cad. No:4C 107
Kat:1 / Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342988245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Markul Değerler A.Ş.

Doğrulama kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2023 ve 2024 yılları finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

Gürelî Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Metin ETKİN
Adresi	Spine Tower Maslak Mah. Saat Sok. No: 5 Kat: 25-26-28 Sarıyer 34485 - İstanbul
Telefon	+90 212 285 01 50
İnternet Adresi	www.gureli.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tablolarının özel bağımsız denetimini gerçekleştiren;

Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Gökhan TIRYAKI
Adresi	Premier Kampüs, Gürsel, İmrahor Cd. No:29 Ofis A Blok A70, 34400 Kağıthane/İstanbul
Telefon	+90 212 640 12 18
İnternet Adresi	www.titanyum.com.tr
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul SMMM Odası

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

Şirket tarafından 2022 yılı finansal tablolarının bağımsız denetimi için KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. yetkilendirilirken, 2023 ve 2024 yılları finansal tablolarının bağımsız denetimi için Gürelî Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş., 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tablolarının bağımsız denetimi için Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. yetkilendirilmiştir.

SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir.

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.635.836
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.661.273	33.964.060
Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.049.925

RE-FIE POSTE YÖNETİMİ A.Ş.
ARIZ GİRİŞİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Mah. Saat Sok. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270169
Vergi No: 7992088245

VARLIKLAR

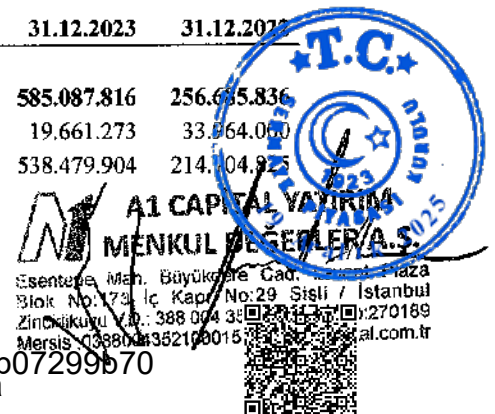
Dönen Varlıklar

Nakit ve Nakit Benzerleri

Ticari Alacaklar

ASD BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	820.756.142	616.110.609	421.828.390	161.766.721
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988	180.414.656	246.837
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	214.267.367	206.299.132	105.105.428	100.098.655
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)	7.968.235	101.193.704	5.006.773
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241
Satışların Maliyeti (-)	(154.349.166)	(77.814.221)	(95.768.866)	(138.272.718)	(72.137.318)
BRÜT KAR / (ZARAR)	(1.885.466)	(7.573.704)	47.877.499	134.553.556	19.352.923
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(26.291.267)	(20.854.576)	(27.572.832)	(21.868.139)	(186.365)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.539.993)	(17.796.973)	(23.021.284)	(10.647.393)	(4.618.430)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512	22.245.520	-	225.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	(48.482.392)	(40.283.384)	1.537.956	84.482.014	14.151.323
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	22.622.321	23.182.128	708.922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	(48.482.392)	(40.283.384)	24.160.277	107.664.142	14.860.245
Finansal Gelirler	13.324.623	39.516.948	34.316.413	28.984.458	7.179.782
Finansal Giderler (-)	(110.927.635)	(37.167.251)	(68.687.704)	(24.351.656)	(11.019.082)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(146.085.404)	(37.933.687)	(10.211.014)	112.296.944	11.020.945
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	(11.103.240)	(6.014.172)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	(31.083.847)	(2.584.782)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	19.980.607	(3.429.390)
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(134.183.260)	(7.988.345)	7.968.235	101.193.704	5.006.773

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.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Mucur Mah. Mısırlı Ayaazga Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270169
V.D. No: 35210

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 Kat:17/17 Katlı / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. No: 35210 Tic. Sic. No: 270169
www.a1capital.com.tr



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

Yatırımcılar, bu İzahname'de paylaşılan bilgiler çerçevesinde kendi değerlendirmelerini yaparak, Halka Arz 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 kesintiler, ekipman arızaları, işletme hataları ve zamanla oluşan genel yıpranmadan kaynaklı teknik arızalar ve bunlarla sınırlı olmamak üzere üretimde yavaşlamaya veya durmaya yol açabilecek diğer nedenlerden dolayı, verimlilikte düşüşler, üretimde kesintiler yaşanabilir. 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'ndeki makine ve ekipmanın çoğunda, önemli periyodik bakım faaliyetleri veya iyileştirmelerin gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Şirket'in düzenli olarak yürüttüğü bakım faaliyetleri arızaları önleyemeyebilir. Meydana gelen arıza ve plansız bakım ve tamirlerden kaynaklanan kapanmalar olabilir, üretimde kesintiler, verimlilik düşüşleri yaşanabilir, onarım için gereken yedek parça ve ekipman veya teknik servis hizmeti derhal bulunamayabilir veya yüksek maliyetli olabilir. 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ İZAHNAMESİ
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A.Ş. 338 Cep. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİ NO: 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Döğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:171 İç Kapı No:37 Sıfı / İstanbul
Tic. Sic. No: 388 000 Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 09880043521000
www.a1capital.com.tr



nedenli üretime ara verilmesi, Şirket'in ürettiği katı gübre ve/veya sıvı gübre miktarında düşüşe yol açabilir. Plansız bakım sonucunda işletme ve bakım giderleri artabilir ve bu nedenle birim maliyetlerinde artış gözlemlenebilir.

Şirket'in faaliyet gelirleri içerisinde önemli bir gelir kaynağı olan karbon sertifikasının satışı da Şirket'in yenilenebilir enerji üretimine bağlıdır. Bu kapsamda Şirket'in biyogaz santralinin işletilmesi, bakımı, yenilenmesi, beklenmedik enerji kesintileri, düşük verim gibi sebeplerle üretimde yaşayabileceği olumsuzluklar Şirket'in karbon sertifikası satış gelirlerini de düşürebilecektir.

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 karşılamayı hedeflemektedir. Biyogaz Santrali'nin ve Gübre Üretim Tesisi'nin teknik arıza başta olmak üzere üretim sürecinde yaşanabilecek aksaklıklar, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yukarıda belirtilen Biyogaz Santrali'nin ana kaynağına ilave olarak GES yapma hakkına sahip olmuştur ve EPDK'dan 0,7 MW ilave GES yatırımı izni almıştır. Böylece Şirket, GES yatırımının gerçekleştirilmesi halinde, hem biyogaz hem de GES olmak üzere hibrit üretim santraline sahip olacaktır. 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'ile sınırlayan düzenleme yürürlükten kaldırılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in bölgesel kapasitede ortaya çıkacak boşluğa bağlı olarak ilerleyen dönemde yeni lisans başvurusunda bulunma imkanı ortaya çıkmıştır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM
SERMAYE YATIRIM FONU
Koduz Marif. Maslak / Kazancağı / No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. / V.D. / 7342080245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

T.C.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Men. Borsası / Menkul Değerler Plaza
Nispetiye / No:173 / İç Kapı No:29 / Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No:270189
www.mdd.gov.tr / www.tccapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bu imkan dahilinde Arf Bio GES'de önümüzdeki dönemde planladığı yatırımlarla 4,8MWp kurulu güce ulaşmayı hedeflemektedir.

Dolayısıyla Şirket'in yeni yatırımları arasında yer alacak olan GES'in çeşitli teknik arızalar sebebiyle devre dışı kalması, 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 beklenmeyen 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273420/88245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:2 Kat:10 Kat:10 Kat:10
Zincirlikuyu V.D. 356 004 35 210 Kat:10 Kat:10 Kat:10
Mersis: 08050042000015 w w w . a 1 c a p i t a l . c o m . t r



Gübre üretim ve satışları ile karbon emisyonu ticareti biyogaz enerji üretim faaliyetlerinin devamlılığına ve Biyogaz Santrali'nin işlevselliğine bağlıdır.

Şirket'in biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkan organik atıklar, işlenmiş organik ve organomineral gübre üretiminde girdi maddeleri olarak kullanılmaktadır. Diğer yandan Şirket, biyometanizasyon yöntemiyle gerçekleştirdiği yenilenebilir enerji üretim faaliyetleri neticesinde, karbon ve sera gazı emisyonunu azaltması sebebiyle, dünyanın çeşitli ülkelerinde karbon ve sera gazı emisyonu oluşturan başka firmalara karbon sertifikalarını satarak gelir elde etmektedir. Şirket'in karbon sertifikası üretim kapasitesi, üretmekte olduğu yenilenebilir enerji miktarına ve bertaraf etmiş olduğu metan gazı ve karbon gazı salınımı miktarına doğrudan bağlıdır. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetleri birbirine eklemlenmiştir ve zincirleme biçimde birbirine bağlıdır. Biyogaz enerji üretiminde meydana gelebilecek durmalar veya aksaklıklar Şirket'in gübre üretimi ve karbon sertifikası üretimi kapasitesini de doğrudan olumsuz etkileyecektir. Şirket'in birbirine bağlı olan iş kolları sebebiyle, yenilenebilir enerji üretiminde herhangi bir sebeple yaşanacak olumsuzluk, Şirket'in diğer iş kollarındaki faaliyetlerini, genel finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

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

İşbu izahname tarihi itibarıyla Şirket, hayvansal atık olarak gübre kullanmaktadır ve bunları bölge halkından tedarik etmektedir.

Şirket'in Biyogaz Santrali; Hayvansal Atıktan Türetilmiş Yakıt'ın (ATY) 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.

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 yalnızca elektrik üretim gelirlerini değil, buna bağlı olarak üretimini gerçekleştirdiği gübre üretimi ve karbon sertifikası üretim faaliyetlerini, dolayısıyla finansal 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AD: C. Çiğdem
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Fluzur Mah. Maslak Yolu No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V. D. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 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 yenileyememesi 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 mevzuat değişiklikleri 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
V.D. No: 388074
Mersis: 0836004352100015

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
V.D. No: 388074
Mersis: 0836004352100015

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 uymaması ya da sistem kullanım bedellerini ödememesi, 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 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'in karbon sertifikası satış gelirleri, uluslararası kabul görmüş sertifikasyon süreçlerini tamamlamış olmasına ve bu sertifikasyon şartlarını sürekli olarak sağlamasına bağlıdır.

Şirket mevcut durumda hayvansal atıktan yenilenebilir enerji üretimi gerçekleştirmekte, elektrik enerjisi üretimi sürecinde sera etkisine sebep olan metan gazı salınımını engellemektedir. Bu nedenle emisyon salınımını azalttığı ölçüde karbon sertifikası

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Kavşağı Cad. No 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: 64158ef3-6034-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DİŐNERGEN
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
No:173 E. Kat: No:25 80700 / İstanbul
Tic. Sic.No:270189
Tic. Sic.No:35210
1capital.com.tr

üretmekte ve bu sertifikayı faaliyetleri kapsamında oluşturdukları sera gazı emisyonlarını dengelemek isteyen firmalara satmaktadır. Bu satış işlemini gerçekleştirebilmesi için Şirket'in sağladığı emisyon azaltımının uluslararası kabul görmüş bir şekilde sertifikasyona tabi tutması gerekmektedir.

Şirket mevcut durumda tesisinde gerçekleştirdiği yenilenebilir enerji üretimini ve emisyon salınımını azaltıcı faaliyetlerini uluslararası kabul görmüş bir sertifikasyon sürecine tabi tutmuştur. Şirket karbon sertifikasını onaylatmak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru Gold Standart GSID 7527 numarasıyla valide edilmiştir. Şirket'in karbon satışlarının devamlılığı söz konusu sertifikasyon süreçlerinin başarıyla tamamlanmasına bağlıdır. Şirket karbon sertifikası üretim süreçlerini uluslararası kabul görmüş kuruluşlar nezdinde başarıyla tamamlayamayabilir ve bu durumda karbon sertifikası satışları olumsuz etkilenebilir.

Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini uluslararası kuruluşlara sözleşme karşılığında satmakta ve satış bedellerini verifikasyon süreçlerinin sonunda tahsil etmek üzere anlaşılmaktadır. Verifikasyon süreçlerindeki gecikmeler veya alıcı tarafların ödeme riskleri Şirket'in alacaklarını tahsil etmesini güçleştirebilir veya hiç tahsil edememesine sebep olabilir.

Şirket, Birleşmiş Milletler bünyesinde faaliyet gösteren ve uluslararası bir sertifikasyon kurumu olan Gold Standard tarafından 7527 kimlik numarasıyla değerlendirmeye tabi tutulmuş ve 26 Ekim 2018- 25 Ekim 2023 tarihleri arasındaki üretimlerine ilişkin yıllık ortalama 1.190.971 ton karbon emisyon kredisinin validasyonunu tamamlamıştır. Validasyon raporu 22 Eylül 2022 tarihinde tamamlanmış ve Gold Standard internet sitesinde kamuya ilan edilmiştir.

Söz konusu validasyon çerçevesinde Şirket karbon emisyon kredilerinin satışını gerçekleştirmekte ve bu amaçla karbon emisyon sertifikası alım satım sözleşmeleri imzalamaktadır. Ancak satışı gerçekleştirilen karbon emisyon kredilerinin fiili teslimi bu kredilerin yine Gold Standard tarafından yapılmakta olan verifikasyon işlemlerinden sonra gerçekleşecektir. Şirket'in ilerleyen dönemlerde gerçekleştireceği karbon emisyon kredisi satışı işlemlerinde, verifikasyon sürecinde yaşanabilecek gecikmeler veya süreçte öngörülemeyen sorunlar yaşanması Şirket'in karbon emisyon kredilerinin satışından kaynaklanan alacakların tahsilinde gecikmelere sebep olabilir.

Öte yandan, Şirket'in karbon emisyon kredisi satışını gerçekleştirdiği alıcı şirketlerin ödemelerinde güçlüğü düşmesi hallerinde de Şirket karbon emisyon kredisi satış işlemlerinden kaynaklanan ticari alacaklarını tahsil edemeyebilir. Ancak bu durumda Şirket'in ödemesini tahsil edemediği karbon emisyon kredileri Şirket'in kendi hesabına transfer edilerek yeniden satışı mümkündür.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Plaza Kat. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Ccd. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zirve Bulvarı V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0885004382100015 www.a1capital.com.tr



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 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.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AKTİF YATIRIM
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Av. No:4C 107
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu C.D.: 389
Mersis: 088004352100010001000100
1capital.com.tr



- 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 endeksli 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 endeksli borcun ve faiz giderlerinin artması nedeniyle Şirket'in kur zararlarında artışa yol açabilir. Bu da Şirket faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket çeşitli genel kredi sözleşmelerine taraf 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE GİRİŞİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Meşelik A. Çeşme Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 08330043210001000000

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

34
Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07290b7c
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DOKÜMAN KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173 İç Kapı No:1 / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189 / Mersis: 08330043210001000000
capital.com.tr

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 karşılama 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 vermemektedir. 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.

Şirket'in, 31.12.2022 tarihinde sona eren dönemde Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.'ye 4.454.445 TL ticari borcu, Mustafa ACAR'a ise 40.081.969 TL ticari olmayan borcu ve 31.12.2023 tarihinde sona eren dönemde Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Ticaret A.Ş.'ye 210.218 TL ticari borcu, Mustafa ACAR'a 109.174.567 TL, Burak ACAR'a 27.083.527 TL ve Nuh ACAR'a 3.169.434 TL olmak üzere toplam 139.427.528 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket'in 31.12.2024 tarihinde sona eren dönemde ilişkili tarafı olan Mustafa ACAR'a 110.252.099 TL, Burak ACAR'a 34.773.358 TL ve Nuh ACAR'a 13.859.699 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket'in 30.09.2025 tarihinde sona eren dönemde ilişkili tarafı olan Mustafa ACAR'a 44.455.120 TL, Nuh ACAR'a 13.343.313 TL ticari olmayan borcu bulunmaktadır. Şirket, Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Ticaret A.Ş.'den nakliye hizmeti temin etmiş olup Nuh Acar

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Meşelik Ave. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef326937-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İz Kapı No:173 İstanbul
Zincirlikuyu M.D. No:88 004 33333
Tic. Sic. No:270189
Vergi No:33090045210001
www.a1capital.com.tr



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.

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, gübre ve karbon sertifikası satışlarından kaynaklanan tahsilat riskine tabidir.

Şirket, elektrik üretimi kapsamında YEKDEM sonrası dönemde alacaklarını zamanında veya hiç tahsil edemeyebilir. Bunun yanında gübre satışlarını hem yurtiçine hem de yurtdışına gerçekleştirmekte olup, hem yurtiçinde hem de yurtdışında gübre satış gelirlerinin tahsilinde gecikmeler veya eksik tahsilat/hiç tahsil edememe durumlarıyla karşılaşabilir. Karbon sertifikası satışlarında ise sözleşme imzalamakta ve sözleşmeye uygun olarak tahsilat gerçekleştirmeyi beklemektedir. Ancak karbon sertifikalarının satışında da sözleşmeyle satış yapılsa dahi Şirket karşı taraf kredi riskine tabidir. 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AD: GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Plaza Ofis Bld. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270169
Tic. Sic. No: 270169
Tic. Sic. No: 270169
Tic. Sic. No: 270169

ŞİRKETİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Akent Blok 2
Blok No:173 İç Kapı No:99 Şişli İstanbul
Ziraatçılık Y.D: 753 004 35 21
Merkezi: 0386 4043 2100015 www.a1capital.com.tr



gübre sektöründe teknolojik gelişmelere neden olabilir, bu durum rekabeti artırabilir. Sektörde gerçekleşecek olası birleşmeler ve/veya devralmalar daha az sayıda şirketin daha fazla kaynağa sahip olmasına neden olabilir. İşbu durum ölçek ekonomisi bakımından daha fazla kaynağa erişimi olan şirketlere rekabette avantajlar sağlayabilir.

Rakipler müşterilerin değişen ihtiyaçlarına daha hızlı tepki verebilir ve kendilerini daha etkili bir şekilde farklılaştırabilir. Sonuç olarak, Şirket gelecekte önemli fiyat, marj veya hacim düşüşleriyle karşı karşıya kalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Tarım sektörü, hammadde fiyatlarındaki değişikliklerden etkilenmektedir. Şirket'in tarım sektöründe faaliyet gösteren müşterileri ve dolayısıyla Şirket tarım sektöründeki hammadde fiyatlarındaki değişikliklerden kaynaklanan risklere maruz kalabilmektedir.

Tohum ve akaryakıt gibi tarım sektörünün üretimde kullandığı hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar, tarım sektöründeki toplam maliyetin artmasına neden olabilir. İşbu durum Şirket'in organomineral gübre satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin faaliyetlerini ve gelecek beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in organomineral gübre satışı gerçekleştirdiği müşterilerinin zarar etmeleri veya karlarının azalması, işbu şirketlerin Şirket'in satışını gerçekleştirdiği organomineral gübrelere olan talepte azalmalara neden olabilir.

Şirket'in gerçekleştirdiği karbon sertifikası satışları, görece yeni bir sektör olup Şirket'in kontrolü dışında gerçekleşebilecek gelişmeler Şirket'in faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

Karbon ticareti, Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi¹ ve Kyoto Protokolü² kapsamında getirilen karbon emisyonu sınırlamaları neticesinde oluşmuş ve özellikle Paris Anlaşması kapsamında hız kazanmış yeni bir sektördür. Mevcut durumda Paris Anlaşması'nın imzacı ülkelerinin bir kısmında karbon ticaretine ilişkin yasal bir düzenleme bulunmamakla beraber gönüllülük esasına dayalı karbon borsaları faaliyet göstermektedir. Şirket Gold Standard projesi kapsamında gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti gerçekleştirmekte olup 31.12.2022, 31.12.2023, 31.12.2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in karbon sertifikası satış gelirleri sırasıyla 41.132.520 TL, 152.865.971 TL ve 35.203.288 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelirler anılan dönemlerde toplam net satış gelirlerinin sırasıyla, %44,96, %56,03 ve %24,51'ini oluşturmaktadır.

¹ <https://iklim.gov.tr/bm-iklim-degisikligi-cerceve-sozlesmesi-i-33>

² <https://www.mfa.gov.tr/kyoto-protokolu.tr.mfa>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Maslak AyaZada Kat. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 272800 / Şirket Sic. No: 272800 / Mersis No: 0833004352100015

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. SERMAYESİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: 17/18 Kat: 17/18 Kat: 17/18 Kat: 17/18
Zincirlikuyu No: 38/004 35 21 Kat: 17/18 Kat: 17/18
Mersis: 0833004352100015 www.a1capital.com.tr



Mevcut durumda Türkiye'de henüz karbon fiyatlandırmasına ilişkin yasal bir düzenleme bulunmamaktadır. Türkiye, 2015 yılında Paris Anlaşması'nı³ imzalamış ve karbon emisyonlarını azaltma taahhüdünde bulunmuştur. İlgili anlaşma uyarınca Türkiye'nin 2030 yılına kadar sera gazı emisyonlarını %21 oranında azaltması hedeflenmekte olup bu kapsamda karbon fiyatlandırmasına ilişkin yasal bir düzenleme hazırlanması beklenmektedir.

İşbu yasal düzenleme Şirket'in ve/veya piyasanın beklentilerinden farklı şartlar içerebilir, beklenen zaman aralığının dışında çıkabilir veya hazırlanmayabilir. Paris Anlaşması'nın diğer imzacı ülkeleri, ABD'nin 2020 yılında anlaşmadan çekildiği gibi anlaşmadan çekilebilir. İşbu durum karbon ticaretini gerekli kılacak yasal düzenleme ihtiyacını kısmen veya tamamen ortadan kaldırabilir.

Teknolojik ve diğer gelişmeler sonucu global karbon emisyonunun azalması veya tamamen elimine edilmesi söz konusu olabilir, işbu durum karbon ticaretine olan talebi azaltabilir veya tamamen ortadan kaldırabilir.

Yukarıda belirtilen durumların herhangi birinin gerçekleşmesi Şirket'in faaliyetleri, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz yönde etkileyebilir.

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 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

RE-PIE PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.

ARZ GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIMI FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaşah Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL, Mersis V. D. 7342088245

³ <https://www.mfa.gov.tr/paris-anlasmasi.tr.mfa>

RE-PIE PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:Y79 İç Kat: No:20 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 35 21 Tic Sic No:270169
Mersis: 030300435200015 www.a1capital.com.tr



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 dalgalanlara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar, Şirket'in mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle de ilgili olmayabilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş, hisse senetlerine yönelik vergisel değişiklikler, ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler, Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin işlem pazarı ile Halka Arz Edilecek Paylar'a ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

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, Şirket paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; herhangi bir bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımına

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
BAKIRGİÇİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A Blok Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. / T.İ.S.B. / No: 4C.107
Tic. Sic. No: 270169
V.D. 3350043/210/8312

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
BAKIRGİÇİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler

6
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T.C. DOKÜMAN
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Ziraatçılar Y.D. 3350043/210/8312
Tic. Sic. No: 270169
capital.com.tr



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.

Bu süreç sona erdiğinde, Yönetim Kurulu Şirket'in sermayesini artırabilir, yatırımcıların yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kısıtlayabilir. Bu nedenle, gelecekte yapılacak bedelli sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ya da kısmen kısıtlanması veya bu hakların kullanılmaması durumunda, İhraççı'nın sermayesi artarken, yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacaktır, yatırımcının payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Ayrıca, Şirket'in mevcut ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, 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'in mevcut ortağı Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Meht. Meslek Ateşi Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten Signature]

T.C.
A1-CAPİTAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vefa Plaza
Blok No: 173 / Kat: No: 29 / Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu / D. 388 06 / 35 21 / Tic. Sic. No: 27 01 89
Mersis: 0889004952100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 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:

Finansal Risk Faktörleri

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ KRİZİM
SERMAYESİZLİK FONU
Hızır Mah. Maslak Yazıya Çık. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL / Blok V D. 7342088245

AKSİONERLERİN MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 7 Plaza
Blok No:171 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu / D. 388 804 35 2 Tic. Sic. No: 270185
Mersis: 0838004352100015 www.a1capital.com.tr



Şirket faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Bu riskler, kredi riski, likidite riski, faiz riski ve kur riskidir.

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Şirket'in tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Kredi riskine ilişkin analiz tabloları aşağıda sunulmaktadır.

30.09.2025	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	576.713.639	-	172.592	6.470.970
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	576.713.639	-	172.592	6.470.970
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

31.12.2024	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	-	671.667.367	-	135.398	1.458.737
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	671.667.367	-	135.398	1.458.737
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi Geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer Düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27420
V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27420
V.D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef1-6087-46ff-ac49-324b07299006
<https://spk.gov.tr/gokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No: 173 İç Kapı No: 35
Zincirlikuyu V.D. 36800435
0762 99006210/015



Finansal Kiralama Yükümlülükleri	-	-	-	-	-	-
Ticari Borçlar	27.701.510	27.701.510	27.701.510	-	-	-
Diğer Borçlar	87.872.406	103.539.733	30.086.340	-	73.453.393	-
	461.788.842	619.813.255	175.523.152	109.945.902	334.344.201	-

31.12.2024	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	238.480.410	273.432.753	101.112.824	43.834.993	128.484.936	-
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	331.768	331.768	331.768	-	-	-
Ticari Borçlar	23.867.097	23.867.097	23.867.097	-	-	-
Diğer Borçlar	191.839.935	227.314.367	4.241.343	25.536.893	197.536.131	-
	454.519.210	524.945.985	129.553.032	69.371.885	326.021.067	-

31.12.2023	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	179.314.170	222.159.985	30.986.554	37.451.149	153.449.840	272.442
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	2.162.148	2.576.116	640.541	1.323.193	612.382	-
Ticari Borçlar	7.140.588	7.140.588	7.140.588	-	-	-
Diğer Borçlar	160.682.379	207.908.524	1.009.230	21.342.695	185.556.599	-
	349.299.285	439.785.213	39.776.913	60.117.037	339.618.821	272.442

31.12.2022	Defter Değeri	Sözleşme Uyarınca Nakit Çıktılar Toplamı	3 aydan kısa	3-12 ay arası	1-5 yıl Arası	5 yıldan uzun
Sözleşme Vadeleri						
Türev Olmayan Finansal Yüküm.						
Kredi Yükümlülükleri	139.786.883	179.880.354	9.364.617	38.490.323	114.633.733	17.391.681
Finansal Kiralama Yükümlülükleri	13.694	13.694	13.694	-	-	-
Ticari Borçlar	10.806.981	10.806.981	10.806.981	-	-	-
Diğer Borçlar	53.072.457	54.906.192	-	-	54.906.192	-
	203.666.322	245.607.221	20.185.292	38.490.323	169.539.925	17.391.681

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.

Sabit Faizli Finansal Araçlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Varlıklar	15.271	10.003	15.500.000	-
Finansal Yükümlülükler	348.879.662	241.650.930	25.365.409	9.551.629

NEPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak/Beşiktaş/İstanbul
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V.D. / 7342088245

NEPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158e1b-c037-4bff-ac49-324b0c289073
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Değişken Faizli Finansal Araçlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Finansal Yükümlülükler	-	-	156.110.909	120.248.954

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. Döviz kuru duyarlılık analizi tabloları aşağıda yer almaktadır:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (30.09.2025)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(15.584.792)	15.584.792
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(15.584.792)	15.584.792
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(151.991)	151.991
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(151.991)	151.991
GBP'nin % 10 Değişmesi halinde:		
7- Gbp net varlık/yükümlülüğü	-	-
8- Gbp riskinden korunan kısım (-)	-	-
9- Gbp Net Etki (7+8)	-	-
TOPLAM	(15.736.783)	15.736.783

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

Cari Dönem (31.12.2024)

	Kar/Zarar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(20.745.549)	20.745.549
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(20.745.549)	20.745.549
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(139.735)	139.735
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(139.735)	139.735
TOPLAM	(20.885.284)	20.885.284

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.

AR-GE BİRİMİ

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hürriyet Mah. Maslak AyaZaga Çarşı Kat: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Mesul V.D. : 7342088245

RE-PIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

RE-PIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

RE-PIE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158e13-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2023

Kar/Zarar

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	(1.007.756)	1.007.756
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	(1.007.756)	1.007.756
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(29.548)	29.548
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(29.548)	29.548
TOPLAM	(1.037.304)	1.037.304

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu

31.12.2022

Kar/Zarar

	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
Türk Lirası'nın % 10 Değişmesi halinde:		
1- Türk Lirası net varlık/yükümlülüğü	237.658	(237.658)
2- Türk Lirası riskinden korunan kısım (-)	-	-
3- Türk Lirası Net Etki (1+2)	237.658	(237.658)
EURO'nun % 10 Değişmesi halinde:		
4- Euro net varlık/yükümlülüğü	(60.967)	60.967
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-
6- Euro Net Etki (4+5)	(60.967)	60.967
TOPLAM	176.691	(176.691)

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 artırabilir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE KURUMU
SERMAYESİZ YAĞIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalaga Kat. No: 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YAĞIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

74

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:115 İç Kapı No:28 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 385/004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0388004387100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Hâkim Ortak Riski

Şirket'in hakim ortağı Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu olup Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ile ilgili itibarı zedeleyici durumlar, Şirket'in yatırımcıları, müşterileri, tedarikçileri, personelleri ve diğer üçüncü kişilere olumsuz yansiyabilir. Bu durum Şirket'in kârlılığını, faaliyetlerini, finansal durumunu, faaliyet sonuçlarını ve geleceğe yönelik beklentilerini olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ana pay sahibinin Şirket'e olan bağlılıklarına karşın, ana pay sahiplerinin sahibi oldukları Şirket paylarını satması, dolayısıyla Şirket yönetiminden ve diğer faaliyetlerinden çekilmesi halinde Şirket'in kârlılığı, faaliyetleri, finansal durumu, faaliyet sonuçları ve geleceğe yönelik beklentileri olumsuz etkilebilir.

6. İHRAÇÇI 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.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

Şirket, Ankara Ticaret Sicili'ne 27.09.2016 tarihinde enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili her türlü yatırımlarda bulunmak amacıyla tescil edilmiştir. Şirket'in kurucuları Mustafa ACAR, Burak ACAR ve Nuh ACAR'dır. 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:

Hukuki Statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Kayıtlı merkezinin adresi:	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara
İnternet adresi:	www.arfbio.com

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Maslak A. Plaza Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. D. 7342088245

ARF BİYO ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324602908701
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlene Mah. Büyükdere Plaza
Blok No: 13 İç Kapı No: 2
Kat: 9 Daire: 004 35 2
Tic. Sicil No: 270189
www.a1capital.com.tr



Telefon:	0312 442 82 83
Faks:	0312 442 03 16

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

Şirket'in üretim tesislerinde gerçekleştirdiği faaliyetler, genel olarak hayvansal ve bitkisel atıkların hem geri dönüşümü sonucu hem de anaerobik ortamda oluşturulan biyogaz yöntemi ile elektrik üretimi ve gübre üretimine ilişkindir. Bu kapsamda Şirket elektrik üretimi ve satışı faaliyetleri bakımından EPKn'na ve buna ilişkin ilgili ikincil mevzuat düzenine tabidir.

Şirket gübre üretimi ve satışı faaliyetleri bakımından ise T.C. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından belirlenen Tarımda Kullanılan Organik, Mineral ve Mikrobiyal Kaynaklı Gübrelere Dair Yönetmelik'e tabidir.

Karbon sertifikası satışı faaliyetlerinde ise mevcut durumda Türkiye'de veya yurtdışında yürürlükte bulunan herhangi bir mevzuat yer almamaktadır. Ancak küresel iklim değişikliği sebebiyle ülkelerin sera gazı salınımının sınırlandırılması amacıyla 1997 yılında Kyoto Protokolü akdedilmiş ve 2005 yılında yürürlüğe girmiştir. Türkiye ise Kyoto Protokolü'ne 2009 yılında taraf olmuştur.

Mevcut durumda Şirket karbon sertifikası satış işlemlerini gönüllü piyasalarda satmaktadır. Ancak Şirket'in karbon sertifikası satışı gerçekleştirebilmesi için sera gazı salınımını azaltıcı faaliyetini uluslararası kabul görmüş bir kuruluş nezdinde onaylatması ve karşılığında sertifika elde etmesi gerekmektedir.

Elektrik Üretimi Faaliyetlerine İlişkin Mevzuat

Elektrik piyasası faaliyetleri, EPKn ve EPDK tarafından çıkarılan ikincil mevzuat ile düzenlenmektedir.

Elektrik üretim faaliyetleri, EPKn'na göre üretim, iletim, dağıtım, perakende satış, toptan satış, ithalat, ihracat ve piyasa işletim faaliyetlerinden oluşmaktadır. EPKn, elektriğin üretiminden iletimine ve/veya dağıtımına, üretilip dağıtılan elektriğin organize veya organize olmayan piyasalarda tüketicilere satımına ilişkin temel kural ve ilkeleri ve üretimden satıma kadar olan bu sürecin her bir aşamasında faaliyet gösterebilecek her bir aktörün hak ve yükümlülüklerini genel olarak düzenlemeleri ise ilgili ikincil mevzuata bırakılmaktadır.

EPKn uyarınca, elektrik piyasasında faaliyet gösteren tüm aktörlerin gerçekleştirdikleri her bir piyasa faaliyeti için EPDK'dan, kanun ile düzenlenen ilgili lisansları temin etmeleri gerekmektedir. Kanun kapsamında enerji kaynaklarının elektrik üretim tesislerinde elektrik enerjisine dönüştürülmesi olarak tanımlanan elektrik üretim

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Ayeleği Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

Menkul Değerler A.Ş.

76

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kap. No:29 Şişli
Zincirlikuyu V.B. 368 064 35 21 Tic. Sic. No: 270907
Mersis: 0858006352150015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



faaliyeti de bazı istisnaları olmakla birlikte, prensip olarak ancak lisansa tabi olarak gerçekleştirilebilir.

Lisansa Tabi Elektrik Üretimi - Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği

Elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen şirketlerin, belirli şartları sağlayarak lisans almaları gerekmektedir. Bu lisanslama süreci ve şartlar, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği kapsamında belirlenir. Bu yönetmelik, elektrik piyasasında faaliyet göstermek isteyen tüm kuruluşlar için lisans alma süreçlerini ve koşullarını düzenler.

Bu yönetmeliğe göre üretim faaliyetinde bulunmak isteyen tüzel kişiler, üretim tesisi yatırımlarına başlamaları için gerekli onay, izin, ruhsat ve benzerlerinin alınabilmesi için EPDK'dan öncelikle belirli süreli önlisans almalıdır. Piyasada faaliyet gösterecek özel hukuk hükümlerine tabi tüzel kişilerin, ilgili mevzuat hükümlerine göre anonim şirket veya limited şirket olarak kurulması, ana sözleşmelerinde EPDK tarafından belirlenmiş zorunlu hükümlerin yer alması ve şirketin minimum esas sermayesinin, ilgili santral için EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %5'ine eşit olması gerekmektedir.

Önlisansın süresi, önlisans başvurusuna konu üretim tesisi projesinin kaynak türü ve kurulu gücüne bağlı olarak, mücbir sebep hâlleri hariç, otuz altı ayı geçmemek üzere EPDK kararı ile belirlenir.

Önlisans başvurularında, MWm cinsinden her bir kurulu güç başına EPDK kararı ile belirlenen tutarda teminat sunulur. Bu yöntemle hesaplanan teminat tutarının üst sınırı, üretim tesisi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının yüzde beşini geçmemek üzere, EPDK kararı ile belirlenir. Bahse konu teminatın, banka teminat mektubu olarak sunulması halinde başvuru tarihinden itibaren beş işgünü içinde Enerji Piyasası Düzenleme Kurum evrakına teslim edilmesi zorunludur. Önlisans alma bedelinin Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu hesabına yatırıldığına ilişkin belgenin ibraz edilmesi zorunludur. Yerli doğal kaynaklar ile yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı üretim tesisi kurmak üzere önlisans almak için başvuruda bulunan tüzel kişilerden önlisans alma bedelinin sadece yüzde onu tahsil edilir. Başvuru sahibi tüzel kişinin esas sözleşmesinde; Tüzel kişinin anonim şirket olması halinde, sermaye piyasası mevzuatına göre borsada işlem görenler dışındaki paylarının tamamının nama yazılı olduğuna ve şirketin borsada işlem görmek üzere ihraç edilecekler hariç hamiline yazılı pay senedi çıkaramayacağına ilişkin hükme yer verilmesi zorunludur. Rüzgâr, güneş, hidrolik, jeotermal, biyokütle veya yerli madenlere dayalı başvurular hariç olmak üzere, önlisans başvurularında 25/11/2014 tarihli ve 29186 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında alınması gerekli olan kararın sunulması zorunludur.

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Mazur Mecidiyeköy / Kat: 10 / No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271100 / MERSİS No: 734208245

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Mazur Mecidiyeköy / Kat: 10 / No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 271100 / MERSİS No: 734208245

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 094 35 21 Tic. Sic. No: 271100
Mersis: 0888004352100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket 07.07.2017 tarihli ÖN/7167-3/03702 numaralı EPDK onayıyla önlisansa sahip olmuştur.

Önlisans süresinde; lisans alınmıncaya kadar, EPDK tarafından yönetmelikle belirlenen istisnalar dışında önlisans sahibi tüzel kişinin ortaklık yapısının doğrudan veya dolaylı olarak değişmesi, hisselerinin devri veya hisselerin devri sonucunu doğuracak iş ve işlemlerin yapılması veya Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenen yükümlülüklerin yerine getirilmemesi durumunda önlisans iptal edilir. Önlisanslar, süresi EPDK tarafından uzatılmamışsa önlisans süresinin sonunda önlisans sahibinin üretim lisansı alması üzerine sona erer. Önlisans süresi içerisinde Yönetmelik kapsamında yerine getirilmesi gereken yükümlülüklerin tamamlanması üzerine önlisans sahibi, yükümlülüklerinin tamamlandığını tevsik eden bilgi ve belgeler, yönetmelik ile düzenleme altına alınan tutarda teminat mektubu ve ilgili şirketin esas sermayesinin EPDK tarafından öngörülen toplam yatırım tutarının en az %20'sine kadar arttırıldığına tevsik eden esas sözleşme ile birlikte üretim lisansı almak için EPDK'ya başvurmalıdır.

Lisans, bu Kanun hükümleri uyarınca üzerinde kayıtlı piyasa faaliyetlerinin yapılabilmesi için Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ile belirlenen gerekli koşulları sağlayan tüzel kişilere en çok kırk dokuz yıl için verilir. Üretim, iletim ve dağıtım lisansları için geçerli olan asgari süre on yıldır.

Lisans sahibi tüzel kişiler; tesislerini, yasal defter ve kayıtlarını Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu denetimine hazır bulundurmak, Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından talep edildiğinde denetime açmak ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumunun faaliyetlerini yerine getirebilmesi için ihtiyaç duyacağı her türlü bilgi ve belgeyi zamanında, tam ve doğru olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumuna vermek zorundadır.

Birden çok yapı veya müstemilatının yüzeylerinde tesis edilen aynı tür yenilenebilir enerji kaynağına dayalı üretim tesisleri sisteme aynı noktadan bağlanmak kaydıyla tek üretim lisansı kapsamında değerlendirilebilir. Uygulamaya ilişkin usul ve esaslar Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu tarafından belirlenir.

Şirket 29.09.2018 tarihli EÜ/8067-1/04054 numaralı EPDK onayıyla üretim lisansına sahip olmuştur.

Hibrit Santral Lisansı EPDK tarafından 8 Mart 2020 tarihinde Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik kapsamında yapılan değişiklikler ile elektrik piyasasında hibrit santrallerin işletilmesi mümkün hale gelmiştir. Hibrit santraller ile birlikte tek bir üretim tesisinde birden fazla kaynaktan elektrik enerjisi üretililecektir. Yardımcı kaynaklardan üretilen elektrik enerjisi, ana kaynağın YEKDEM kapsamında olduğu durumda, YEKDEM

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Memiş Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273426/0825
No: 4C 107

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324101290074
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Şirketin imzası

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 29
Blok No: 17A Kat: 9 Kat: 29
Zincirlikuyu, Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 273426/0825
No: 4C 107
www.akcapital.com.tr



• lisans sahibinin lisans yükümlülüklerini yerine getirmediğinin EPDK tarafından tespit edilmesi halinde.

Dağıtım lisansı veya görevli tedarik lisansı dışındaki lisans sahipleri kendi faaliyetlerine son vermek istemeleri halinde, sona erme tarihinden en az altı ay önceden, son verme talebine ilişkin gerekçeleriyle birlikte EPDK'ya yazılı başvuruda bulunmak zorundadır.

EPDK, söz konusu sona erme talebinin tüketiciler ve elektrik piyasası üzerindeki potansiyel etkilerini değerlendirerek duruma göre talebi geri çevirebilmektedir. Ayrıca, herhangi bir lisans sahibinin EPDK'nın yaptırımlarına uygun hareket etmemesi; kanun ve yönetmeliklere aykırılıklarını EPDK tarafından verilen süre içerisinde gidermemesi veya iki yıl içinde aykırılıklarını tekrar etmesi halinde de EPDK söz konusu lisansı iptal edebilmektedir.

Ayrıca:

- (i) Lisans sahibinin elektrik piyasası lisans yükümlülüklerini yerine getirmemesi;
- (ii) EPDK'nın lisans sahibinin talep ve eylemlerinin muvazaalı veya yanıltıcı olduğunu tespit etmesi; veya
- (iii) Lisans sahibinin elektrik piyasası lisansı almak için gerekli şartlar konusunda yanıltıcı bilgi vermesi veya söz konusu bilgilerdeki değişiklikleri EPDK'ya bildirmemesi ve yukarıda belirtilen aykırılıkları EPDK'nın yazılı bildirimini izleyen 30 gün içinde gidermemesi veya bu aykırılıkları gidermenin imkansız olması halinde EPDK bu lisans sahibinin lisansını iptal edebilecektir.

Elektrik Piyasası Lisans Sahiplerinin Hisse Devirleri

Elektrik Piyasası Kanunu uyarınca, üretim şirketleri hissedarlık yapısından meydana gelecek değişiklikler için EPDK'dan izin almak zorunda değildir. Yalnızca hisse devirlerinin gerçekleştiği andan itibaren 6 ay içerisinde pay devrini EPDK'ya bildirmesi yeterli olmaktadır.

Rekabet ve Pazar Payı Kısıtlamaları

Elektrik Piyasası Kanunu'nda ve ikincil mevzuatta elektrik piyasasında rekabeti korumaya yönelik birtakım hükümler bulunmaktadır. Elektrik piyasasının güvenilirliğini ve güvenliğini arttırmak üzere piyasa katılımcısı tarafından üretilen elektrik miktarına göre pazar payı kısıtlanmıştır. Piyasa katılımcılarının (bağlı şirketleriyle birlikte) her biri bir önceki yıl ülke çapında üretilen toplam elektrik miktarının ancak %20'sine kadarını üretebilmektedir.

Üretilen Elektrikğin Dağıtımı – Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanımı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GELİŞİM
SERMAYESİYATIRIM
Hızır Mah. Maslak Avcılar Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL MÜHÜR NO: 7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fenicepa Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Etiler No:173 le Katı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 366/004 T.C. MERSİS No: 270189
Mersis: 096800435200001
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Lisansları kapsamında elektrik piyasasında faaliyet gösteren üretim tesislerinin 28 Ocak 2014 tarihli ve 28896 sayılı Elektrik Piyasa Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği kapsamında belirlenen hükümlere göre iletim ve dağıtım sistemlerine bağlanması zorunludur.

6446 sayılı EPK'nın 3'üncü maddesinin birinci bendinin ç fıkrasında elektrik enerjisi miktarının 36 kV ve altındaki elektrik şebekesi hatları üzerinden taşınmasını ifade eder. Elektrik dağıtımını belirlenen bölgede dağıtım sistemlerinin işletme hakkını elinde tutan tüzel kişi tarafından yürütülür. Gerilim seviyesinin 36 kV üzerinde olması halinde nakil, TEİAŞ aracılığıyla iletim sistemi üzerinden yapılır.

Elektrik Piyasası Bağlantı ve Sistem Kullanım Yönetmeliği'ne göre üretim lisans sahipleri, (i) Bağlantı ve kullanım eğer iletim sistemine ilişkinse TEİAŞ il eve (ii) bağlantı ve kullanım eğer dağıtım sistemine ilişkinse dağıtım şirketleriyle sistem bağlantı anlaşması ve sistem kullanım anlaşması imzalamalıdır.

Üretilen Elektrik Enerjisinin Satılması - Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği

Bu yönetmelikte aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin gerçek zamanlı dengelenmesi ve uzlaştırmanın gerçekleştirilmesine ilişkin usul ve esasların belirlenmesi amaçlanmaktadır.

Yönetmelik, dengeleme ve uzlaştırma sisteminin taraflarının görev, yetki ve sorumlulukları ile aktif elektrik enerjisi arz ve talebinin gerçek zamanlı olarak dengelenmesine ve lisans sahibi tüzel kişilerin dengeleme ve uzlaştırma sistemine katılımları sonucu oluşan alacak ve borçlarının mali açıdan uzlaştırılmasına ilişkin usul ve esasları kapsar.

Dengeleme, elektrik enerjisi arz ve talebini gerçek zamanlı olarak dengede tutmak amacıyla, sistem işletmecisi tarafından yürütülen; yük alma tekliflerinin değerlendirilerek kabul edilmesi suretiyle, dengeleme birimlerinin üretimlerinin artırılması, yük atma tekliflerinin değerlendirilerek kabul edilmesi suretiyle, dengeleme birimlerinin üretimlerinin azaltılması, ilgili mevzuat hükümleri ve zorunlu ve/veya ticari yan hizmetler anlaşmaları çerçevesinde frekans kontrol ve talep kontrol hizmetinin temin edilmesi, faaliyetlerini ve bu faaliyetler için gerekli teknik ve idari işlemleri içerir. Yük alma ve yük atma teklifleri, teklif fiyatları; yük alma ve yük atma gereksinimi, sistem kısıtları ve dengeleme birimine ait teknik parametreler dikkate alınarak piyasa katılımcıları arasında ayırım gözetilmeksizin değerlendirilerek kabul ya da reddedilir, frekans kontrolü ve talep kontrolü, ilgili mevzuat hükümlerine ve ilgili ticari ve/veya zorunlu yan hizmetler anlaşmalarına uygun olarak sağlanır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ İŞLETİMİ
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Meh. Maslak Ağı. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis No: D: 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sentepe Mah. Büyükdere Cad. C-10 Plaza
 Blok No:113 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirliköy / D: 366 004 35
Mersis: 0988004357100016



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Uzlaştırma, piyasa katılımcılarının; kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri, ikili anlaşma bildirimleri, sisteme verdikleri ve/veya sistemden çektikleri uzlaştırmaya esas elektrik enerjisi miktarları, dikkate alınarak belirlenen enerji açık ve/veya enerji fazlalarına ilişkin olarak alacaklı ve/veya borçlu oldukları tutarların belirlenmesi ve ilgili mali işlemlerin gerçekleştirilmesi amacıyla, PMUM tarafından yürütülen faaliyetleri ve bu faaliyetler için gerekli idari işlemleri içerir.

Uzlaştırmanın; rekabet ortamında özel hukuk hükümlerine göre faaliyet gösterecek, mali açıdan güçlü, istikrarlı ve şeffaf bir elektrik enerjisi piyasasının oluşturulması amacıyla hizmet etmesi esastır. Kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri, saatlik fiyatlar üzerinden aylık olarak uzlaştırılır. Bu çerçevede; dengeleme amaçlı yük aldırılan dengeleme birimlerinin piyasaya satışlarında ve dengeleme amaçlı olarak yük atırılan dengeleme birimlerinin piyasadan alımlarında saatlik sistem marjinal fiyatlarının uygulanması esastır. Dengeleme haricinde, diğer sistem işletim gereklerinin karşılanmasına yönelik olarak yük aldırılan dengeleme birimlerinin piyasaya satışlarında ve yük atırılan dengeleme birimlerinin piyasadan alımlarında, dengeleme birimlerinin kendi teklif fiyatları esas alınır. Piyasa katılımcılarının; ikili anlaşma bildirimleri, kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri ve sisteme verdikleri ve/veya sistemden çektikleri uzlaştırmaya esas elektrik enerjisi miktarları dikkate alınarak belirlenen enerji açık ve/veya enerji fazlaları, uzlaştırma dönemi bazında belirlenecek sistem dengesizlik fiyatı üzerinden, aylık olarak uzlaştırılır. Bir ayın bir uzlaştırma dönemi için geçerli sistem dengesizlik fiyatının, söz konusu ayın her bir gününde söz konusu uzlaştırma döneminin her bir saati içerisinde dengeleme amaçlı olarak kabul edilen yük alma ve yük atma teklifleri neticesinde dengeleme birimlerinin piyasaya sattıkları ve/veya piyasadan satın aldıkları elektrik enerjisine ilişkin miktarlar ile ilgili saatlik sistem marjinal fiyatlarının dikkate alınması suretiyle hesaplanacak tek bir fiyat olması esastır. Bir uzlaştırma dönemine ilişkin uzlaştırma hesaplamalarında sadece söz konusu uzlaştırma dönemine ait uzlaştırmaya esas veri-çekiş miktarları dikkate alınır ve bir uzlaştırma dönemine ait miktarlar, başka bir uzlaştırma dönemine aktarılamaz.

TEİAŞ, piyasa katılımcılarının yük alma tekliflerini kabul eder ve/veya enerji fazlalarına bağlı olarak sattıkları elektrik enerjisini piyasa adına ilgili piyasa katılımcısından satın alır, piyasa katılımcılarının yük atma tekliflerini kabul eder ve/veya enerji açıklarına bağlı olarak satın aldıkları elektrik enerjisini, piyasa adına ilgili piyasa katılımcısına satar.

TEİAŞ'ın, piyasa adına yaptığı elektrik enerjisi alım-satım işlemlerinden kâr veya zarar etmemesi esas olup, yürüttüğü hizmetlere ilişkin işletme giderlerinin ve yatırım harcamalarının amortismanının karşılanması amacıyla, elektrik enerjisi alım ve satımına

AK-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE OLİSİM
SERMAYESTATİMLERİ
Hürriyet Mah. Miraslağ / Kazdağlı Çarş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2742088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Ziraatçılık No: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 2742088245
Mersis: 0838004352100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



piyasalarda, gelecekteki fiyat riskine karşı korunma (hedge) sağlanabilir veya spekülatif amaçlarla işlem yapılabilir.

Bu piyasada, elektrik enerjisinin gelecekteki belirli bir tarihte, belirli bir fiyattan alım veya satımı yapılabilmektedir. Elektrik üreticileri, tedarikçileri ve diğer piyasa katılımcıları, gelecekteki elektrik fiyatlarındaki belirsizliğe karşı korunmak veya ticari fırsatlar yakalamak için bu piyasada işlem yapabilirler.

EPIAŞ, işlemini gerçekleştirdiği piyasada, piyasa yönetim sistemi üzerinden piyasa katılımcıları tarafından gerçekleştirilen elektrik alım satımına ilişkin bildirimleri ve teklifleri Elektrik Piyasası Dengeleme ve Uzlaştırma Yönetmeliği'nde düzenlenen usul ve esaslara tabi olarak birbirleriyle eşleştirmekte ve bu eşleşmeler sonucunda ortaya çıkan ilgili borç ve alacakları da, yine yönetmelik ile belirlenen usule uygun olarak mahsuplaştırmaktadır. Mahsuplaştırma sonrasında kalan bakiyeler, Takasbank aracılığıyla ya bir piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'a ödenmekte ya da ilgili piyasa katılımcısı tarafından EPIAŞ'tan alınmaktadır.

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması ("YEKDEM")

18.05.2005 tarihinde 5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun'la yenilenebilir enerji kaynakları destekleme mekanizması yürürlüğe girmiştir.

YEKDEM, rüzgâr, hidroelektrik, güneş, biyoatık, katı atık ve jeotermal enerji gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanıldığı elektrik üretim tesislerinin geliştirilmesini ve işletilmesini teşvik amacıyla uygulamaya konulmuştur.

Bir sonraki senenin YEKDEM teşviklerinden yararlanmak isteyen üretim tesisleri içinde buldukları yılda EPDK tarafından açıklanacak tarihe kadar EPDK'ya başvurmak zorundadır. Yenilenebilir Enerji Kanunu'nun yürürlük tarihi olan 18 Mayıs 2005 tarihinden 30 Haziran 2021 tarihine kadar işletmeye girmiş olan santraller 10 yıl süreyle YEKDEM teşviklerinden yararlanabilecektir.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre santralde belirli yerli aksamın kullanılması halinde santral için santralin işletmeye girme tarihinden itibaren beş yıl süreyle ilave teşvikler sağlanmaktadır.

Bu teşvikler kapsamında oluşan YEKDEM maliyetlerinin, teşvik satın alma bedellerinin dolar endeksli belirleniyor olması nedeniyle sistemdeki spot piyasa fiyatlarından daha yüksek olduğu görülebilmektedir.

Sistemdeki YEKDEM maliyetleri (i) ABD Doları/Türk Lirası kuru ile ve (ii) YEKDEM katılımcılarının (rüzgâr verimi, su debisi ve güneş ısınımı gibi) mevsim ve iklime göre

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABD KRİZİ
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Avezacı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu V.D. : 389 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis : 08880043510001 www.alcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



değişkenlik arz eden fiili elektrik üretim hacimleriyle doğru orantılı, piyasa takas fiyatları ile ters orantılıdır.

Yenilenebilir Enerji Kanunu'na göre tedarik şirketleri ve üretmiş olduğu elektrik enerjisini serbest tüketicilere satan elektrik üretim tesisleri YEKDEM maliyetlerini karşılamakla yükümlü olup piyasa işleticisi olarak EPIAŞ bu maliyetleri nihai kullanıcılara hizmet veren tedarikçilere yansıtmaktadır. Bu şekilde YEKDEM maliyetleri, (i) düzenlemeye tabi kullanıcılara uygulanan perakende enerji satış tarifesi veya (ii) serbest tüketicilere fatura edilen serbest piyasa perakende enerji satış fiyatlarına maliyet kalemi olarak eklenerek tedarik şirketleri vasıtasıyla tüm nihai kullanıcılar tarafından karşılanmaktadır.

YEKDEM maliyetleri, tedarik şirketleri arasında orantılı olarak paylaştırılmaktadır. Söz konusu oranlar belirlenirken her bir şirketin kendi nihai kullanıcılarına sattığı elektrik hacminin yurt içindeki tüm nihai kullanıcılara satılan toplam elektrik hacmine oranı esas alınmaktadır.

Serbest olmayan tüketiciler için YEKDEM maliyet kalemi, perakende enerji satış tarifesine yansıtılarak tüketiciler tarafından karşılanmak suretiyle %100 aktarılan bir kalemdir.

8 Mart 2020 tarihinde EPDK, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik'te yaptığı değişiklikler kapsamında tek santralde birden fazla kaynaktan elektrik üretimini mümkün hale getirmiştir.

Bu kapsamda, yenilenebilir enerji üretim tesislerinde kurulacak yardımcı yenilenebilir enerji üretim kaynağı da ana kaynağın YEKDEM'den yararlanması halinde YEKDEM kapsamında teşvik alabilecektir.

Yardımcı yenilenebilir kaynak, ana kaynak üretim tesisinin YEKDEM'den yararlandığı süre boyunca YEKDEM'den yararlanabilecektir. Ana kaynağı YEKDEM kapsamında olan bir santralin, yardımcı kaynak aracılığı ile ürettiği elektrik bedelinde birim teşvik bedeli olarak üretim tesisindeki en düşük yenilenebilir kaynağın bedeli esas alınacaktır.

1 Temmuz 2021 ile 31 Aralık 2025 tarihleri arasında işletmeye girecek olan yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanacak Yeni YEKDEM teşvik fiyatları 30 Ocak 2021 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanan 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile yürürlüğe girmiştir. 3453 sayılı Cumhurbaşkanlığı Kararı ile birlikte Yeni YEKDEM teşviki her üç ayda bir enflasyon ve döviz kuru değişkenlerine göre güncellenecektir. Yeni YEKDEM teşviki fiyatlarının üst limiti ABD Doları cinsinden belirlenmiştir. YEKDEM ve Yeni YEKDEM kapsamında üretilecek elektrik fiyatları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARPA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcıcağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V. D. 7342088245

ARPA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcıcağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V. D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Etiler No:73 İç Kapı No:2 Kat:13 Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 388 004 35 2
Mersis: 08800472100015
www.a1capital.com.tr



	YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar	Yeni YEKDEM kapsamında Uygulanan Fiyatlar
	ABD Doları cent/kWh	TL kr/kWh	ABD Doları cent /kWh
Yenilenebilir Enerji Kaynaklarına Dayalı Üretim Tesisi Tipi			
Hidroelektrik üretim tesisi	6,75 - 8,75	238,39	7,41
Rüzgar enerjisine dayalı üretim tesisi	5,85 - 7,15	206,95	6,44
Jeotermal enerjiye dayalı üretim tesisi	9,45 - 11,55	334,45	10,4
Biyokütleyle dayalı üretim tesisi (çöp gazı dahil)	8,1 - 9,9	286,4	8,9
Güneş enerjisine dayalı üretim tesisi	4,95 - 6,05	175,49	5,45

Sigorta

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre elektrik üretim lisansı sahipleri üretim varlıklarını doğal afetler, yangın, hırsızlık, terör ve kaza gibi risklere karşı "all-risk" sigortasıyla sigorta ettirmek zorundadır.

Kalite Standartları

Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği'ne göre üretim şirketlerinin Türk Akreditasyon Kurumu tarafından onaylı bir belgelendirme kuruluşunun düzenleyeceği TS ISO/IEC 27001 kalite standardı belgelerini ibraz etmesi zorunludur.

Veri Koruma

Türkiye'nin ilk veri koruma kanunu olan 6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu 7 Nisan 2016 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

KVKK, 95/46/EC sayılı Avrupa Birliği Veri Koruma Direktifi örnek alınarak hazırlanmıştır ve 7 Ekim 2016 tarihi itibarıyla kişisel verilerin yasadışı yollarla toplanması, işlenmesi ve iletilmesi durumunda Türk Ceza Kanunu tahtında idari para cezaları ve cezai yaptırımlar getirilmiştir.

KVKK aşağıdaki önemli hükümleri içermektedir:

- kişisel bilgiler sadece veri sahibin açık rıza vermesi halinde işlenebilir;
- veri sahipleri kendi kişisel verilerine erişme ve veri sorumlusuna başvurma hakkına sahiptir;
- ülke dışına veri transferi için veri sahibinin açık rızası gereklidir; ve
- kuruluşlar bilgi güvenliği sağlamak için gerekli güvenlik önlemlerini almak zorundadır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dokümanlama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez B Blok Kat: 9 No: 173 Şişli / İstanbul
Sicil No: 270900 / Tic. Sicil No: 29110 / Mersis No: 340300043000015
70189
www.a1capital.com.tr

T.C. DOKÜMAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
2025



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Avcıyolu Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sicil No: 270900 / Mersis No: 340300043000015

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği - ÇED

Geliştirilen veya geliştirilmesi planlanan projelerin çevre üzerindeki etkilerinin belirlendiği ve karar verme sürecini destekleyici bir süreçtir. ÇED kapsamında, bir proje veya gelişmenin çevreye olabilecek potansiyel etkileri ve olası olumsuz etkilerinin çözümleri değerlendirilmektedir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, Türkiye'de çeşitli projelerin çevresel etkilerini belirlemek, değerlendirmek ve bu etkileri yönetmek için uygulanan bir mevzuat çerçevesini oluşturur. Bu yönetmelik, projelerin planlama, yapım, işletme ve kapatma aşamalarında çevresel etkilerin göz önünde bulundurulmasını ve bu etkilerin en aza indirilmesini sağlar.

Yönetmelik, çeşitli projelerin ÇED sürecine tabi olup olmadığını belirler. Bazı büyük ölçekli projeler (örneğin, enerji santralleri, barajlar, endüstriyel tesisler) doğrudan ÇED sürecine tabi tutulurken, diğer projelerin ÇED gereksinimlerini belirlemek için önceden değerlendirme yapılarak karar verilir.

Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, projelerin çevresel etkilerini belirlemek, bu etkileri değerlendirmek, kamuoyunun katılımını sağlamak ve çevresel etkileri en aza indirmek için uygulanacak yöntemleri ve prosedürleri ayrıntılı bir şekilde açıklar. Bu sürecin amacı, çevresel sürdürülebilirliği sağlamak ve çevresel kaliteyi korumaktır.

Sonuç olarak, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği, çeşitli projelerin çevresel etkilerini değerlendirmek ve yönetmek için önemli bir araçtır ve çevresel koruma ve sürdürülebilir kalkınma ilkelerini destekler. Bu yönetmelik, çevresel etkilerin dikkate alınması ve projelerin çevreye en az zarar vererek gerçekleştirilmesini sağlar.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği

Bu yönetmeliğin amacı, Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken izin ve lisansların alınması sürecindeki esasları düzenlemektir. Bu yönetmelik, ilgili faaliyet ve tesisler için Çevre Kanunu'na göre alınması gereken izin ve lisanslar ile ilgili gereklilikleri kapsamaktadır.

Sıfır Atık Yönetmeliği

Yönetmelik kapsamında, sıfır atık yönetim sisteminin kurulup yaygınlaştırılması, geliştirilmesi, finansmanı, izlenmesi ve belgelendirilmesine yönelik esaslar belirlenmektedir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun

Bu kanun, yenilenebilir enerji kaynaklarının korunmasına yönelik esasları ve bu kaynaklardan üretilen enerjinin kullanılmasını kapsayan mevzuatın bir parçasıdır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK İZİNİ ALAN
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Av. Zağara Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189 / 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK İZİNİ ALAN
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Av. Zağara Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189 / 7342088245

(Handwritten signature)

T.C. DOKÜMAN
SERMAYESİZLİK İZİNİ ALAN
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak
Av. Zağara Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189 / 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Kanunun amaçları arasında yenilenebilir enerji kaynaklarının elektrik enerjisi üretimi için kullanımının artırılması, bu kaynakların çeşitliliğinin artırılması, sera gazı emisyonlarının azaltılması, çevrenin korunması ve atıkların değerlendirilmesi gibi konular yer almaktadır.

Hibrit Enerji Üretim Mekanizması Temmuz 2020'de, Türkiye'de yenilenebilir enerji üretimini daha da desteklemek için bir hibrit üretim mekanizması tanıtılmıştır. Hibrit mekanizması, şirketlerin mevcut tesislerin sahalarına yeni üretim tesisi kurmalarına ve bu yeni üretim tesisinin mevcut tesislerine ait lisanstaki kapasiteden (mevcut santralin lisansına derç edilmiş üretim kapasitesinin kullanılmayan kısmı) yararlanmasına imkan vermektedir. Mevcut tesislerin YEKDEM teşvikinden yararlanması halinde kurulacak yeni tesislerden üretilen elektrik enerjisi de YEKDEM teşviki kapsamında satılabilecektir. Mevzuat, tek bir elektrik santralinde birden fazla yenilenebilir enerji kaynağının birlikte kullanılmasını mümkün kılmaktadır. Örneğin mevcut RES veya BES sahalarına güneş enerjisi üretim kaynakları inşa edilebilecektir.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

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

Tarih	Gelişme
2016	Şirket, "ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş." unvanıyla 2016 yılında yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet göstermek üzere Ankara'da 500.000 TL sermaye ile kurulmuştur.
2017	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. Cinnah 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.
2018	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 tarihinde tescil edilmiş olup 24.12.2018 tarih ve 9585 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.
2020	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.
2021	Şirket ortak alacaklarından sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup sermayesini 15.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Aziziye Mah. Maslak Plaza Çarş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274208/245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DOKÜMAN KURUMU
1923
2025
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 Kat: No: 29 Şişli
Zincirlikuyu No: 688 004 35 21 Tic. Sic. No: 274208/245
www.a1capital.com.tr

	<p>11.02.2021 tarihinde tescil edilmiş olup 12.02.2021 tarih ve 10266 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket nakdi sermaye artırımını gerçekleştirmiş olup sermayesini 70.000.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını 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 unvanı: Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi) sermaye artırımına iştirak etmek suretiyle, şirkette pay sahibi olmuştur. Bu sermaye artırımını kapsamında Şirket'in sermayesi 105.241.000 TL'ye yükselmiş olup işbu sermaye artırımını 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 artırımını gerçekleştirmiş bu kapsamda sermayesini 137.500.000 TL'ye çıkarmıştır. İşbu sermaye artırımını 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 taşınmıştır. İşbu adres değişikliği 05.08.2022 tarihinde tescil edilmiş olup 05.08.2022 tarih ve 10633 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p> <p>Şirket 22.03.2022 tarihli 32.259.000 TL tutarındaki sermaye artışının emisyon priminden gerçekleştirilmiş olması, emisyon priminin TTK uyarınca kanuni yedek akçe olarak kabul edilmesi ve yine TTK kapsamında yedek akçe kullanılarak gerçekleştirilecek sermaye artırımlarının ancak yedek akçe tutarının sermaye tutarının yarısını aşması halinde kullanılabilir olması nedeniyle söz konusu sermaye artırım tutarı sermaye azaltımı yoluyla sermayeden çıkarılmıştır. Bu kapsamda Şirket'in 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 artırımını 08.12.2023 tarihinde tescil edilmiş olup 08.12.2023 tarih ve 10975 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.</p>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 ARDANÇIYIM
 SERMAYESİ YATIRIM FONU
 Hızlır Mat. Nişanlık Plaza Cad. No: 4C 107
 Saniyer / İS TAMBUL
 T342088245

BULLS YATIRIM
 Menkul Değerler A.Ş.

[Signature]
 Genel Müdürü / Ankara
 T342088245

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Level Plaza
 Blok No: 133 İç Kapı No: 9 Şişli / İstanbul
 Ziraat Kurumları D. 388 004 35 21 Sic. No: 270248
 Mersis: 0388004752100015 www.a1capital.com.tr



6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket'in, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gerçekleşen önemli yatırım harcamalarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Yatırım Türü	Yatırım Bedeli (TL)				Durumu (Tamamlandı / Devam Ediyor)	Konum	Finansman Şekli
	2022	2023	2024	30.09.2025			
Gübre Üretim Tesisi	26.525.441	4.151.869	-	-	Tamamlandı	Ödemiş/İzmir	Özkaynak
Güneş Enerjisi Santrali	234.718	32.200	549.750	525.000	Devam Ediyor	Ödemiş/İzmir	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	Yatırım niteliği	Coğrafi Konum	Finansman Şekli	Tamamlanma Derecesi (%)	Proje Başlangıç Tarihi	Proje Tahmini Bitiş Tarihi
Güneş Enerjisi Santrali	Santral kuruluşu	Ödemiş, İzmir	Özkaynak	%6,00	2022	2025

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI GİRİŞİM
SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU
Etiler Mah. Nispetiye Yolu No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE V.D. 734208245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI GİRİŞİM
SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU
Etiler Mah. Nispetiye Yolu No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE V.D. 734208245

91
ARF BLOK ZEMİNEBİLİR ENERJİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nispetiye Sok.
Güneş Binası No: 9/30 Yenimahalle / Ankara
Yatırım Kodu: 04150613-C037-4b1f-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T.C. SERMAYE PİYASASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sancaktepe Mah. Büyükdere Çiftlikleri Levent Plaza
Blok 10 Kat: 3 İş No:29 Şişli / İstanbul
Zarflı Adres: 348/04 No:270180
Mweb: 3800643523001
www.sermayepiyasasi.gov.tr

Doğrulama Kodu: 04150613-C037-4b1f-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

Şirket işbu izahnameye konu halka arzdan elde edeceği gelirin yaklaşık %15'ini yeni yatırımlarının finansmanı amacıyla kullanmayı planlamaktadır.

Şirket yönetim kurulunun almış olduğu karar çerçevesinde Şirket önümüzdeki dönemde aşağıda yer verilen yatırımları yapmayı planlamaktadır:

Mikro Alg Yatırımı

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 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'ini, 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.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Mustafa Akçaya Cad. No:4C/107
Kat:1 / Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342086245

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MÜDÜRLÜĞÜ
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Mustafa Akçaya Cad. No:4C/107
Kat:1 / Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342086245

Doğrulama kodu: d4f58e73-0037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bunun yanısıra, 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 cam sera yatırımının yaklaşık 50.400 m2 kapalı alan olarak inşa edilmesi ve ihracata uygun 1. kalite salkım domates ve türlerinin hasat edilmesi planlanmaktadır. Bu yatırım kapsamında, makine ve ekipman alımları da dâhil olmak üzere toplam 6.000.000 Euro tutarında bir harcama öngörülmektedir. Bu yatırım için yapılacak harcamanın Şirket'in faaliyetleri kapsamında elde edeceği nakit akışlarından karşılanması planlanmaktadır. İlgili yatırım için 23.12.2024 tarih ve 1093829 belge nolu yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

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

Şirket'in teşvik ve sübvansiyonlarına ilişkin bilgi aşağıda sunulmakta olup, Şirket'in mevcut durumda süresi devam eden teşviği bulunmamaktadır.

BİRLİK	HARLANMA TARİHİ	BELGE NO	KONUM	ÇİFTİ	KONULU	İHTİSAL TARİHİ	İHTİSALAK	DESTEK ÖRANİ	DESTEK ŞEKLİ	DURUMU	SAHİP YATIRIM TUTAM (TL)
Gübre Tesisi	18.11.2019	506516	Ödemiş İzmir	Kurulmuş	Kimyasal Gübre ve Azotlu Bileşikler	04.11.2022	KDV Muafiyeti	%20 KDV indirim	Genel	Süresi sona ermiştir.	18.503.700
Sera Yatırımı	23.12.2024	1093829	Ödemiş İzmir	Komple yeni yatırım	0112-Sebze Bahçe ve Kültür Bitkileri	23.12.2027	Vergi indirim	Vergi indirim %80, YKO %40	Bölgesel	Henüz başlamadı	161.067.250

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak Alanı, Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / TÜRKİYE / V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler Yatırım

Doğrulama Kodu: d4f58e13-6057-467f-9649-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ARF Bio, enerji sistemleri teknolojisiyle ilgili olarak her türlü yatırımlarda bulunmak amacıyla kurulmuş olup, Şirket'in mevcut durum itibarıyla başlıca faaliyet alanları:

- Biyolojik kaynaklardan elde edilen malzemelerden ve biyo kütlelerden, elektrik enerjisi üretimi,
- Biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organomineral gübre olarak üretilmesi, üretilen gübrenin perakende ve toptan satışı,
- Gold Standard projesi kapsamında gönüllülük esasına dayalı karbon sertifikası ticareti

olarak sıralanabilir.

Üretim Tesisi ve Üretim Faaliyetleri

Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermantasyon ünitelerine alınarak burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir.

Şirket, ayrıca söz konusu adreste yer alan gübre üretim tesisinde, biyogaz enerji üretimi neticesinde ortaya çıkmış olan bitkisel ve hayvansal atık malzemenin, ham ve işlenmiş organik ve organomineral gübre olarak üretilmesi, ve üretilen gübrenin perakende ve toptan satışını gerçekleştirmektedir.

Biyogaz, organik bazlı atıkların oksijensiz ortamda (anaerobik) fermentasyonu sonucu ortaya çıkan, renksiz – kokusuz, havadan hafif, parlak mavi bir alevle yanan ve bileşimindeki organik maddelere bağlı olarak yaklaşık %40-70 metan, %30-60 karbondioksit, %0,3 hidrojen sülfür ile çok az miktarda azot ve hidrojen bulunan bir gaz karışımıdır. Biyogaz teknolojisi organik kökenli atık maddelerden hem enerji elde edilmesine hem de atıkların toprağa kazandırılmasına imkan vermekte olup, yenilenebilir, çevre dostu bir enerji ve gübre kaynağıdır.

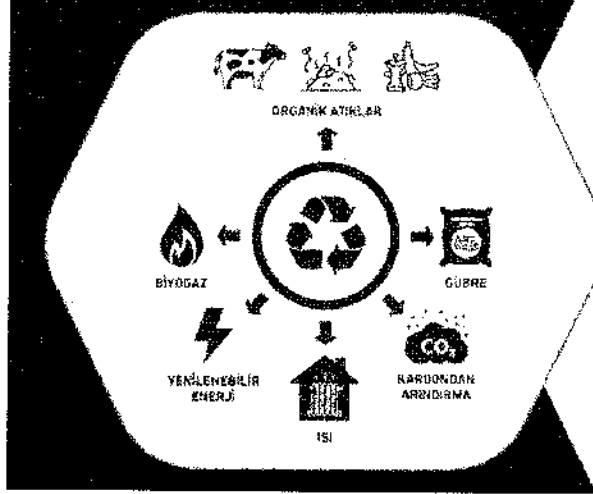
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Nasırlı Cad. No:4C/107
Etiler / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 273185 / Mersis: 33010138210000000000000000000000

MILLİS YATIRIM
Mankul Yatırım A.Ş.

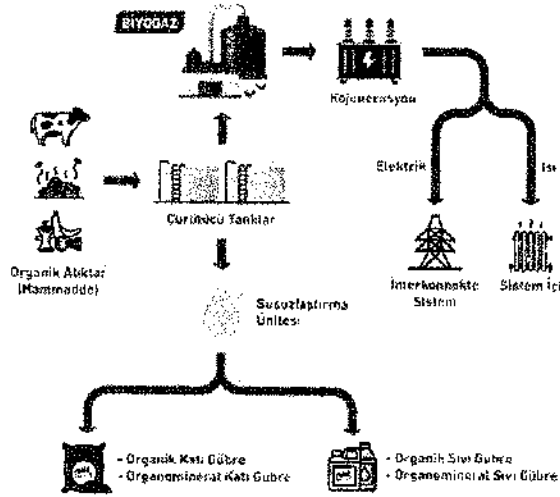
ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ
YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Gama Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Daresi: MAL/EPF 0740520468

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





Arf Bio'nun İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan biyogaz tesisinde, bitkisel ve hayvansal atık malzemeden hem enerji elde edilmekte, hem de atıklar gübreye dönüşerek toprağa kazandırılarak çevrenin korunması sağlanmaktadır. Şirket'in üretim akış şeması aşağıda yer almaktadır:



Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesi Bozcayaka köyünde yer alan biyogaz santrali 88.000 m2 arazi üzerinde 10.000 m2 kapalı sahada kurulu olup, Şirket'in biyogaz santraline ilişkin görseller aşağıda yer almaktadır:

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

ARF SİRİM 95

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak Ayazağa Cad. No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak / T.C. 7342088245



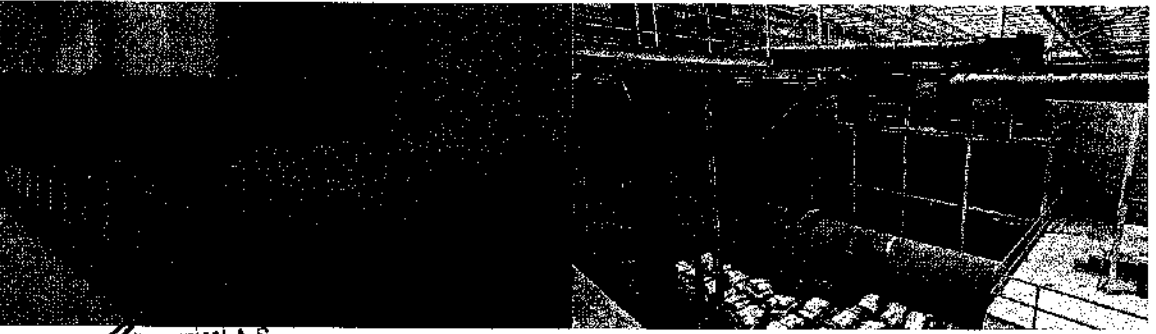
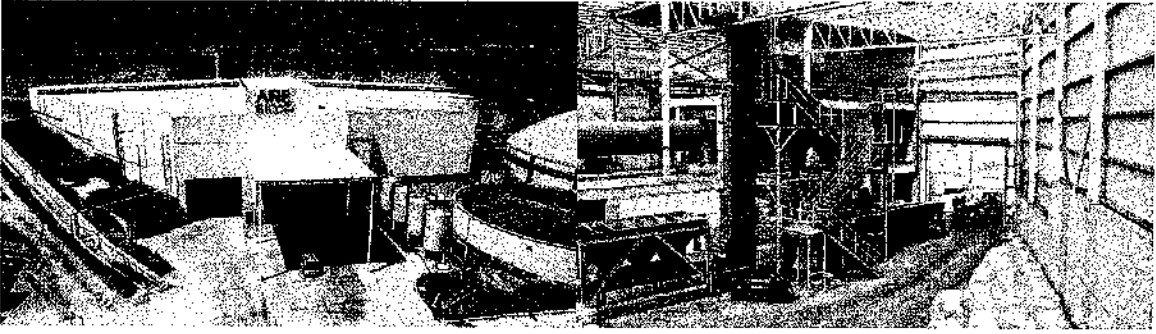
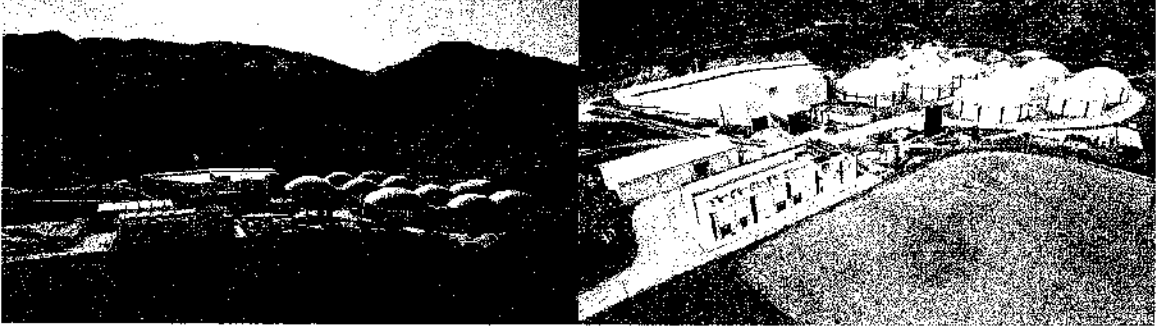
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:179 İç Kapı No:29 Sisli İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 349 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis: 0838004302100015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AR-GE GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak 2023 Kat: 10 AC 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 34200

367 numaralı kapasite raporuna göre Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan biyogaz tesisinin yıllık üretim kapasitesinin aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

[Handwritten signature]
96



[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

[Handwritten signature]
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Blk. No:173 İç Kat: No:2
Zincirlikuyu V.D. 359 004 35 21
Mers: 083000750100015 w
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Ürün Adı	Miktar	Birim
Elektrik Enerjisi	39.722.880	kWh
Katı Organik Fermente Ürün	49.248.000	Kg
Sıvı Organik Fermente Ürün	443.232.000	Kg
Organomineral Katı Gübre	44.232.000	Kg
Organomineral Sıvı Gübre	27.936.000	Kg

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:

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE BİLGİSİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avcı Sk. No:4C/107
Kat:5 / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

İzahname
Tarih: 30.09.2025

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Cd. 355 004 35 21 Tic Sic No: 270189
Mersis: 033800432100015 www.menkuldegerler.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye’de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde Patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio’nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Aralık ayında yapılmaktadır.

Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan net sera gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket’in hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir. Bu nedenle, Şirket’in karbon emisyon primi satışları her yıl aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket’in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket’in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

Elektrik Üretimi ve Satışı

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM), Türkiye’de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı, yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenmektedir. YEKDEM kapsamında yenilenebilir enerji kaynaklarından üretilen

KE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak İş Merkezi Kat: No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299570
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 17B Kat: 17 / İstanbul
Zincirlikuyu / D: 3500041 / No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189
Tic. Sic. No: 270189



elektriğin satın alınması ve belirli bir tarife üzerinden desteklenmesi sağlanmaktadır. Böylece, Türkiye'nin enerji üretiminde yenilenebilir kaynakların payının artırılması ve enerji ithalatına bağımlılığın azaltılması hedeflenmektedir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye'de yürürlüğe girmiştir.

Şirket'in İzmir ili Ödemiş ilçesinde yer alan Biyogaz Santrali'nde biyometanizasyon tipi biyogaz santralleri ile kaynağından ayrı toplanan ve mekanik ayırma tesislerinde ayrıştırılan organik atıklar fermantasyon ünitelerine alınarak burada oluşturulan gaz, gaz motorlarında yakılmakta ve elektrik enerjisine dönüştürülmesi yoluyla yenilenebilir elektrik enerjisi üretilmektedir.

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nin 0,621 MW kurulu gücünde olan kısmının Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından geçici kabulü Ekim 2018'de 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.

Şirket'in elektrik üretim lisansı 2018 yılından 2067 yılına kadar geçerli olacak şekilde 49 yıllık bir süreyi kapsamaktadır. Biyogaz Santrali, yukarıda detaylarına yer verilen YEKDEM uygulaması çerçevesinde, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanunda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun, 18.11.2013 tarihli Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca yönlendirilmiş, inşa edilmiş ve santralin kabulü yapılmış olup, Biyogaz Santrali söz konusu mevzuata uygun olarak işletilmektedir. Söz konusu santralin geçici kabul tarihinden itibaren 10 yıl boyunca ürettiği elektrik 13,3 ABD Doları Cent/kWh fiyatla YEKDEM kapsamında EPIAŞ'a satılacaktır. Santralin kullanılabilir faydalı ömrü 25 yıl olup, ilk 10 yıl sonrasında üretilen elektrik serbest piyasada satılacaktır.

Biyogaz Santrali'nin yıllık elektrik enerjisi üretim kapasitesi 39.722.880 kWh olmakla birlikte, santralin iç tüketimi ve nakil hattındaki enerji kayıpları sonrasında yaklaşık olarak yıllık ortalama 36.000.000 kWh satılabilir elektrik enerjisi üretimi kapasitesine sahip olup, 2024 yılı YEKDEM listesinde anaerobik yöntemle⁴ üretim yapan biyogaz tesisleri içinde kurulu gücü en büyük santraller arasında yer almaktadır.

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AKRE GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Başak Akademi Cad. No.4C 107

Sarıyer / İSTANBUL Mesleki V.D. 7342088245

⁴ Organik bazlı atıkların oksijensiz ortamda (anaerobik) fermantasyon sonucu ortaya çıkan gazın yakılmasıyla elektrik enerjisine dönüştürülmesini ifade etmektedir.

99



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Bilkent Plaza
Blok No: 173 İç Kat: 173
Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr

AKRE GİRİŞİM SERMAYESİZM VE MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b07
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



FİSİS ADI	KURULUŞU	MW
1 Afyon Biyogaz Üretim A.Ş	8,0	mw
2 Ahi Biyogaz	6,5	mw
3 Mutlular enerji	6,4	mw
4 Enfaş	6,4	mw
5 Bekmezci Biyogaz	6,4	mw
6 Konya Biyogaz	6,0	mw
7 Toros Gübre	6,0	mw
8 Enfaş A.Ş	5,3	mw
9 Doğal Biyogaz	5,2	mw
10 Arf Biyogaz	4,8	mw

Kaynak: www.biyogazder.org

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ürettiği kWh cinsinden elektrik miktarı ve bunların satışından elde ettiği net satış gelirleri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

	Elektrik Üretimi (kWh)	Net Satış Geliri (TL)
31.12.2022	18.191.910	50.241.362
31.12.2023	15.875.760	54.032.206
31.12.2024	12.572.244	54.815.823
30.09.2024	10.063.879	43.116.700
30.09.2025	6.039.713	30.943.540

* Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir farklılıkları başlıca izahnameye konu finansal dönemler içerisinde meydana gelen ABD Doları kurundaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Organik ve Organomineral Gübre Üretimi ve Satışı

Günümüzde çevre kirliliğine sebep olan atıkların, yüksek verimli nihai ürünlere dönüştürülmesi; özellikle de 'sıfır atık' ve 'geri dönüşüm' kavramları önem kazanmıştır. Bu noktada organik kökenli atık maddelerden enerji elde edilmesini sağlayan biyogaz teknolojisi, organik ve organomineral gübre ile toprağın verimini artırarak çevrenin korunmasını sağlamaktadır.

Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan Biyogaz Santrali'nde, hayvansal ve bitkisel organik atıklardan enerji elde edilirken, diğer yandan bu atıklardan enerji sonrası kalan ürün organik ve organomineral gübreye dönüştürülmektedir. Bu sayede bu atıklar toprağa kazandırılarak çevreye duyarlı bir anlayışla üretim yapılmaktadır. İnsan ve çevre sağlığı açısından sorun teşkil eden hayvansal ve bitkisel atıklar, bir yandan Şirket'in Biyogaz Santrali'nde işlenerek ısı ve elektrik enerjisine dönüştürülürken, diğer yandan da toprak için faydalı nitelikte organik ve organomineral gübreye dönüşmektedir. Üretimi yapılan

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE GİRİŞİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak İşletme Binası Kat: 7
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
No:4C 107
744209824

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

(Handwritten signature)

T.C. DOKÜMAN
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 71 İç Kapı No: 23 / İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 388 004 / No:270189
Tic Sic No: 270189 / Mers: 081000135210001000000
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



katı ve sıvı gübrelerde, 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 yıkanmakta veya uçmakta, fosforun büyük kısmı kireç tarafından tutulmakta, potasyumun ise faydası azalmaktadır. 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 yapılan analizler sonucunda, Tarım ve Orman Bakanlığı'nın ilgili düzenlemelerine uygun şekilde tescillenmiştir.

Fosil temelli sistemlerin aksine, biyokütlelerin büyümesi ve çürütmesi 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 ve klasik gübre çeşidi ile üç ana başlıkta gerçekleştirilmektedir:

(i) 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:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Misrak Aktepe Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / TÜRKİYE / Tic. Sic. No: 273420/88245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Misrak Aktepe Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / TÜRKİYE / Tic. Sic. No: 273420/88245

101

T.C. SERMAYELERİN YATIRIM FONU
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ESENTEPE MAH. BÜYÜKDERE CAD. SEYİTİPİAZI
BLOK NO:113 İÇ KAPLI NO:29 ŞİŞLİ / İSTANBUL
ZİNCİRLİ MAHALLESİ V.D.: 389 004 35 21 T.C. TİC. SİC. NO: 273420/88245
MERSİS NO: 389004352100015 www.repie.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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.

Şirket katı ve sıvı formlarda organomineral gübre üretimi gerçekleştirmekte olup, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği organomineral gübrelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

(i).1. Katı Organomineral Gübreler

ARF BİO 8-21-0; İçerdiği azot (N), fosfor pentaoksit (P₂O₅)'a ilave olarak organik madde ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. İçeriğinde yer alan organik maddenin yapısındaki humik-fulvik asit sayesinde bitki besin elementlerinin bitki tarafından alınmasını kolaylaştırır. Hayvansal ve bitkisel atıkların fermantasyonu sonucu elde edilmiş NP'li katı organomineral gübredir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

(Handwritten signature)

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere K.30. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kat No:2 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu 933 380 004 35 21 Tic.Sic.No:270 89
Mersis : 0880043200003 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürur Mah. Maslak Aytaçca Cad. No:4C 107
Barbaros / İSTANBUL / Türkiye D. 7342088245

102



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





ARF BİO 11-11-11 + 10 SO₃; içeriğinde azot (N), fosfor pentaoksit (P₂O₅), potasyum oksit (K₂O), ilave olarak organik madde (OM), kükürt trioksit (SO₃) ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. Azot, fosfor ve potasyumun eşit oranlarda harmanlanması ile elde edilen çinko ve kükürt içerikli dengeli NPK'lı katı organomineral gübredir.



ARF BİO 6-16-6 + 10 SO₃; Azot, fosfor ve potasyum oranına ilave olarak içerdiği organik madde, kükürt trioksit ve humik-fulvik asit ile bitkinin besin element ihtiyacını giderir. NPK'lı katı organomineral gübre, azot dolgu maddesi sayesinde toprağa tutunarak yıkanma ve uçma sorunu yaşamadan fiksle edilir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖL YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avezaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. İmerent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zicirlikuyu V.D.: 388 004 35 21 Tic Sic No:270169
Menais :0338004852 / 00015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>





ARF BİO 12-15-5+ 10 SO₃; İçerdiğinde amonyum azotu, fosfor pentaoksit (P₂O₅), potasyum oksit (K₂O), kükürt trioksit (SO₃), ilave olarak organik madde (OM) ve humik-fulvik asit bulundurmaktadır. İçeriğindeki kükürtle, yüksek toprak pH'nın ve kirecin olduğu alanlarda toprak pH'nı düzenleyerek bitki besin elementlerinin alınmasını sağlar.



ARF BİO NİTRO; İçerisinde %20 üre azotu, %4 amonyum azotu, %20 organik madde bulunan; %5 humik-fulvik asit içeren N'lu katı organomineral gübredir.



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hazur, Meh. Mustafa Aygün Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Maviak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler

A1 CAPITAL YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:19 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388/004 35 21 Tic.Sic.No:270168
Mersis: 0883004352100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(i).2. Sıvı Organomineral Gübreler

ARF BİO 4-4-4; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot, fosfor ve potasyum eklenerek elde edilen NPK'lı sıvı organomineral gübredir.



ARF BİO 5-0-5; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot ve potasyum eklenerek elde edilen NK'lı sıvı organomineral gübredir.



ARF BİO 8-5-0; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen organik gübreye azot ve fosfor eklenerek elde edilen NP'li sıvı organomineral gübredir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF BİO SİSİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D. 7342088245

105

ARF CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Akmerkez Kat: 9
Blok No:173 İç Kat: No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 3887043520 Tic. Sic. No:270189
Mersis : 0388004352100015 www.arfcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



(ii) 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,
- 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.

Şirket katı ve sıvı formlarda organik gübre üretimi gerçekleştirmekte olup, Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği organik gübrelere ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

(i).1. Katı Organik Gübreler

ARF BİO; Bitkisel ve hayvansal atıklardan biyogaz üretimi sırasındaki fermantasyon işlemi sonucu elde edilen organik gübredir. Toprak hazırlığı veya ekim zamanında organik taban gübresi olarak kullanılır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF YATIRIM
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avezan Cad. No:AC 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

107

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenrepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:27 / Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. : 38800135271 C.S. No:273129
Mersis 0388001352700015 www.arfcapital.com.tr





ARF BIO PLUS; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen ve bünyesinde %50 organik madde, %15 humik-fulvik asit içeren organik gübredir. Toprak hazırlığı veya ekim zamanında organik taban gübresi olarak kullanılır.



(i).2. Sıvı Organik Gübreler

ARF BIO SIVI ORGANİK; Organik kökenli bitki artıkları ve süt ineği dışkılarından biyogaz üretimi esnasında gerçekleşen anaerobik fermantasyon işlemi sonucunda elde edilen sıvı organik gübredir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blk. No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 385 004 36 21 Tic Sic.No:270189
Mersis: 088004350100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaazga Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

108



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



uygulama yapılacaksa sulama ve hava sıcaklığına dikkat edilmelidir. Yüksek sıcaklık gübrenin buharlaşarak azot kaybı yaşamasına sebep olabilir.



ARF DAP 18-46-0; DAP (Diamonyum Fosfat) gübresi% 18 Amonyum Azotu ve %46 Fosfor (P_2O_5) içeriği ile iki besinli, fosfor oranı en yüksek taban gübresidir. İhtiva ettiği fosfor tamamen suda erir ve bitki tarafından alınabilir (P_2O_5) formdadır. Azotun amonyum formunda olması nedeniyle sulama ve yağış ile topraktan azot kaybı yaşanmaz.

Ekim-dikim ile birlikte veya öncesinde, tohum ya da kök derinliğine uygulanmalıdır. Tarla bitkileri, meyve ağaçları, endüstri bitkileri, sebzeler için uygun gübre olup, fosfor eksikliğinin fazla görüldüğü topraklardaki ürün gruplarında başarılıdır.



Şirket, katı ve sıvı formda organik ve organomineral gübre üretim tesisi yatırımını tamamlayarak tesisi Nisan 2023 itibarıyla devreye almıştır. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gübre üretim ve satış bilgileri aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Üretim (ton)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	11.294,15	79.367,48	62.191,84	93.751,13

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak Avezilce Cad. No:4C 107
Kat:5 / İSTANBUL / Marmara V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DOKÜMAN SERMAYESİ YATIRIM FONU
A1 CAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:179 İç Kapı No:113 İstanbul
Zincirlikuyu No: 388 004 33670 İstanbul
Mersis: 0804004752100011
www.ital.com.tr

Satış Miktarı (ton)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	8.802	3.857,48	2.230,83	4.230,18

Satış Tutarı (TL)	2022	2023	2024	30.09.2024	30.09.2025
Gübre	-	65.554.180	53.274.292	26.344.628	120.467.105

Karbon Emisyonu Ticareti

Karbon kredileri küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksit denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO₂e) Emisyon Azalımı

Emisyon ticaretlerinin yapıldığı uluslararası karbon piyasaları 1997 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde imzalanmış olan Kyoto Protokolü kapsamında ortaya çıkmış olan 'Esneklik Mekanizmalarından' birisidir. Kyoto Protokolü kapsamında gelişmiş ülkeler, iklim krizine neden olan sera gazları emisyonlarını 1990 baz yılına göre azaltma taahhüdünde bulunmuş olsa da bu ülkeler emisyon azaltma faaliyetlerinin yalnızca kendi sınırlarında gerçekleştirilmesinin ekonomik olarak yıkıcı olabileceği sebebiyle esneklik mekanizmaları talep etmiştir. Ayrıca, gelişmekte olan ülkelerin sürdürülebilir kalkınma açısından desteklenmesi gerektiği vurgulanmıştır. Bunun bir sonucu olarak bu talepleri karşılamak amacıyla 2007 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde Karbon Denkleştirme formatında Temiz Kalkınma Mekanizması kurulmuştur.

Karbon Denkleştirme: Atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

Örneğin, gelişmiş bir ülkedeki demir-çelik endüstrisine ülkenin emisyon taahhütleri çerçevesinde 1,2 milyon ton emisyon yaratma hakkı verilmesi, fakat bu endüstrinin yıllık emisyonunun 1,8 milyon tona ulaşmış olması halinde aradaki 0,6 milyon tonluk emisyon farkı, endüstrisi gelişmekte olan ülkelerde hayata geçirilen emisyon azaltan/engelleyen Karbon Denkleştirme Projelerinden ortaya çıkan, her biri bir ton emisyon azaltımına/tutumuna denk gelen, 'Karbon Kredileri/Sertifikaları' satın alınarak denkleştirilmektedir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEKİZYİKİNCİ MATEMİK FONU

Hacırahmeti, Maslak Alanı, No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270169
V.D. 734208245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Everest Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 399 004 35 21 Tic. Sic. No: 270169
Mersis: 088004392100015 www.a1capital.com.tr



süreç, paydaşlar ve tüketiciler tarafından şirketlerin çevresel performansının değerlendirilmesinde önemli bir rol oynar.

Emisyon azaltımlarının ulusal yükümlülük kapsamı dışında, devletlerin belirlediği politikalar ve hedeflerden bağımsız olarak gönüllülük esasında gerçekleştirildiği gönüllü karbon piyasaları 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.

Küresel çapta gönüllü karbon piyasalarına dahil edilen emisyon azaltıcı/tutucu projelerin kullandığı sertifikasyon mekanizmalarından biri Cenevre merkezli Gold Standard olup, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart'a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru 26.09.2019 tarihinde Gold Standart GSID 7527 numarasıyla kabul edilmiştir. Şirket söz konusu sertifika kapsamında karbon emisyon primi satışlarını gerçekleştirmiş olup, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in karbon emisyon primi satış gelirleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Satış Tutarı (TL)	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.09.2024	30.09.2025
Karbon Emisyon Primi	41.132.520	152.865.971	35.203.288	-	-

Şirket, Birleşmiş Milletler bünyesinde faaliyet gösteren ve uluslararası bir sertifikasyon kurumu olan Gold Standard tarafından 7527 kimlik numarasıyla değerlendirmeye tabi tutulmuş ve 26 Ekim 2018- 25 Ekim 2023 tarihleri arasındaki üretimlerine ilişkin yıllık ortalama 1.190.971 ton karbon emisyon kredisinin validasyonunu tamamlamıştır. Validasyon raporu 22 Eylül 2022 tarihinde tamamlanmış ve Gold Standard internet sitesinde kamuya ilan edilmiştir.

7.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

Yoktur.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Stok No: 173 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Ziraatçılık V.D.: 388 004 35 21 Tic Sic No: 270189
Mers: 0833004552100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Alanı Kat: 5 No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİ V. D. : 7342088245



TERMİK	47.810,18	43,72	187.559.207,68	57,75
TOPLAM	109.348,72	100,00	324.793.851,25	100,00

Kaynak: EPDK

Türkiye’de elektrik tüketimi incelendiğinde, 2023 yılı sonu itibarıyla faturalanan tüketimin tüketici türüne göre dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, sanayi tüketimi %40,76 ile en yüksek paya sahiptir. Mesken tüketimi %25,95 ile ikinci sırada, Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer tüketimi ise %25,86 ile üçüncü sırada yer almaktadır. Aydınlatma ve tarımsal faaliyetlerde kullanılan elektrik tüketimi toplamı ise %7,43 olmuştur.

Tüketici Türü	Tüketim Miktarı (MWh)					
	Abone	Oran (%)	Serbest Tüketici	Oran (%)	Toplam	Oran (%)
Sanayi	6.790.862,72	5,17	97.171.367,35	78,55	103.962.230,07	40,76
Mesken	66.176.778,97	50,38	24.191,39	0,02	66.200.970,36	25,95
Kamu ve Özel Hizmetler Sektörü ile Diğer	39.619.259,11	30,16	26.328.670,93	21,28	65.947.930,04	25,86
Tarımsal Faaliyetler	13.337.237,72	10,15	89.218,54	0,07	13.426.456,25	5,26
Aydınlatma	5.431.539,24	4,13	98.890,94	0,08	5.530.430,18	2,17
Genel Toplam	131.355.677,76	100,00	123.712.339,14	100,00	255.068.016,90	100,00

Kaynak: EPDK

2020-2023 yılları arasında faturalanan elektrik tüketiminin tüketici türü bazında gelişimi aşağıdaki grafikte yer almakta olup, söz konusu yılların tamamında sanayi tüketimi toplam elektrik tüketiminde en yüksek paya sahiptir.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

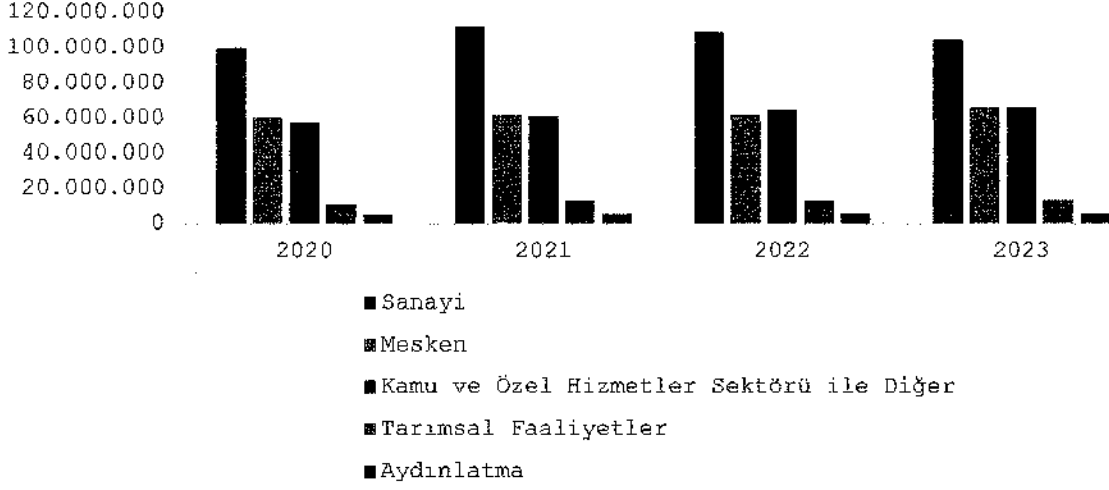
[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Newent Plaza
Blok No:173 İç Katı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis:0838004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYES YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Yayıncılık Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

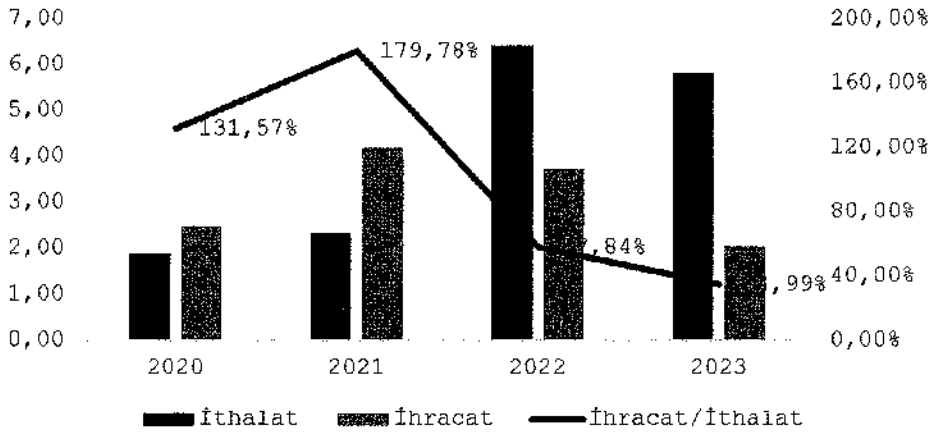


Faturalanan Elektrik Tüketiminin Tüketici Türü Bazında Yıllar İtibarıyla Gelişimi (MWh)



Türkiye'nin 2023 yılında elektrik ithalatı 5,82 TWh olarak gerçekleşirken, elektrik ihracatı 2,04 TWh olarak gerçekleşmiş, bu kapsamda 2022 yılında %57,84 olan ihracatın ithalata oranı 2023 yılında %34,99'a gerilemiştir. Türkiye'nin 2020-2023 yılları arasında elektrik ihracatı ve ithalatına ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

Türkiye'nin Elektrik İhracat ve İthalatı (TWh)



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZİM FONU
Hizmetleri Meslek Kuruluşu No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

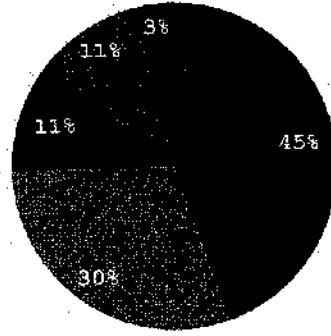
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserlerce Mah. Büyükdere Cad. Zevcevi Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Ziraatçılık Y.V.D: 338 004 35 21 Tic Sic No:270186
Mersis: 0838004352100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Türkiye'nin elektrikte kurulu gücü, 2023 yılı sonu itibarıyla 106 bin 668 MW'a yükselmiştir. 2023 yılı sonu itibarıyla yenilenebilir enerji kaynakların üretim içindeki payı %42 olurken, kurulu güç içindeki payı %56 olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı sonu itibarıyla Türkiye'nin elektrikte kurulu gücünün kaynaklar itibarıyla dağılımı aşağıda yer almaktadır:

Türkiye'nin Kurulu Güç Dağılımı (2023)



■ Termik ■ HES ■ RES ■ GES ■ Biyokütle, Jeotermal

Türkiye'de ekonomik büyüme ve nüfus artışına bağlı olarak dünya genelinde olduğu gibi enerji ve doğal kaynaklara olan talep artmaktadır. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu Türkiye Ulusal Enerji Planı'nda Türkiye'de elektrik sisteminde mevcut durumda sahip olduğu ve önümüzdeki dönemde sahip olabileceği esneklik imkanları ve yenilenebilir enerji potansiyeli dikkate alınarak, yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam elektrik üretimi içindeki paylarının yükseltilmesi planlanmıştır. Bu doğrultuda 2035 yılında kurulu gücün, rüzgar enerjisinde 29,6 GW, güneş enerjisinde 52,9 GW düzeyine yükselmesi hedeflenmektedir. Diğer yenilenebilir enerji kaynakları için kurulu gücün hidroelektrik santrallerde 35,1 GW, jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinde toplam 5,1 GW seviyesine yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Türkiye, 2002'den bu yana yıllık %5,5'lik büyüme oranıyla Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ndeki en hızlı büyümeyi kaydetmiştir. O tarihten bu yana Türkiye'nin büyüyen ekonomik performansı ülkenin elektrik üretim altyapısına da yansımış ve toplam kurulu güç 31,8 GW'tan 106,6 GW'a yükselmiştir. T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nın yayınlamış olduğu 2022-2035 yılını kapsayan Türkiye Ulusal Enerji Planı'nda elektrik kurulu gücünün 2035 yılında 189,7 GW'a yükselmesi planlanmaktadır. 2020 yılında kurulu güç içinde %56,3 olan yenilenebilir enerji

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZ GÜÇ YATIRIM

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Hukuk Menfi Maslek Akademi No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL MERSİ NO: 7342083245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

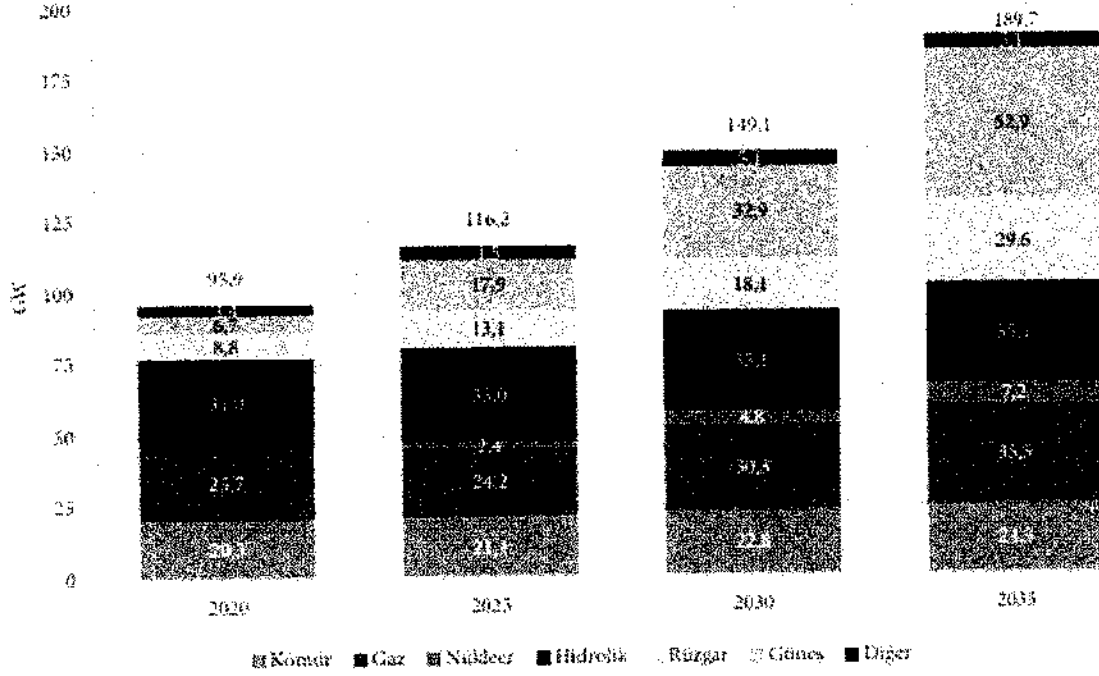
Menkul Değerler

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b60289140
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:173 İç Kapı No:1 Kat:5
Ziraatçılar Yolu - 350 004 350 İstanbul
Tic Sicil No: 270189
www.repie.com.tr



kaynaklarının payının 2035 yılına kadar %64,7'ye ulaşması hedeflenmektedir. Aynı plan doğrultusunda Diğer başlığı altında gösterilen jeotermal ve biyokütle enerji santrallerinin kurulu gücünün toplam 5,1 GW'a ulaşması beklenmektedir.



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından biyokütle enerji potansiyelin belirlenmesi amacıyla hazırlanan Biyokütle Enerjisi Potansiyel Atlası (BEPA) verilerine göre Türkiye’de toplanabileceği değerlendirilen atıkların toplam ekonomik enerji eşdeğeri yaklaşık 3,9 MTEP/yıl’dır.⁵

Türkiye’de biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç son 10 yıl içinde önemli artış göstermiş olup, Haziran 2022 itibarıyla biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç 2.172 MW seviyesine ulaşmıştır. Türkiye’de 2011 yılından itibaren biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç bilgisi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nispetiye Ayağaçları Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D.Ş. 7342085245

⁵ <https://enerji.gov.tr/bilgi-merkezi-enerji-biyokutle>

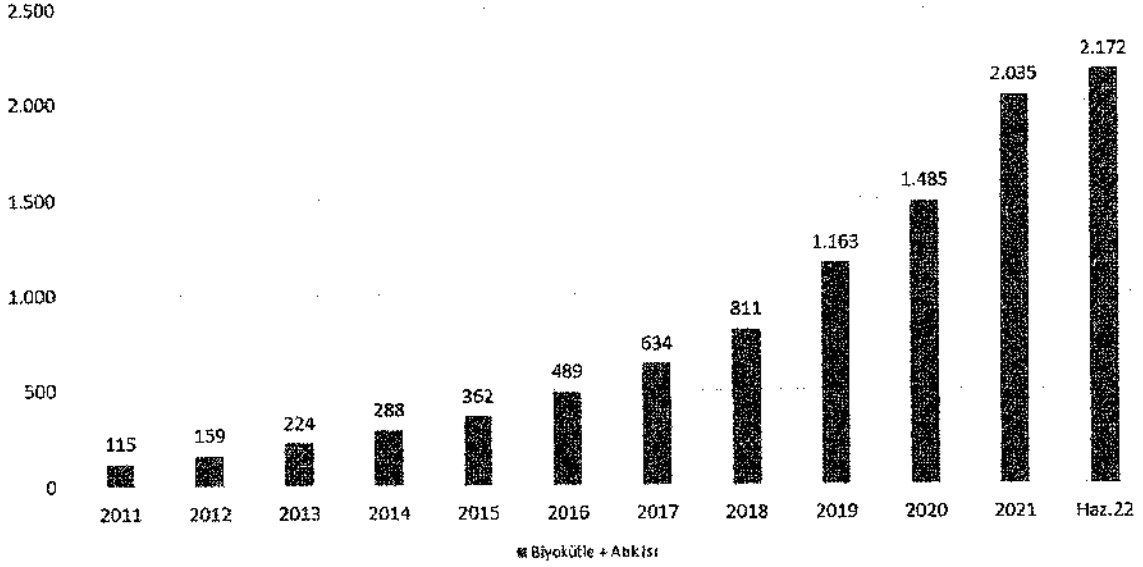
RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nispetiye Ayağaçları Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D.Ş. 7342085245

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nispetiye Ayağaçları Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / D.Ş. 7342085245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



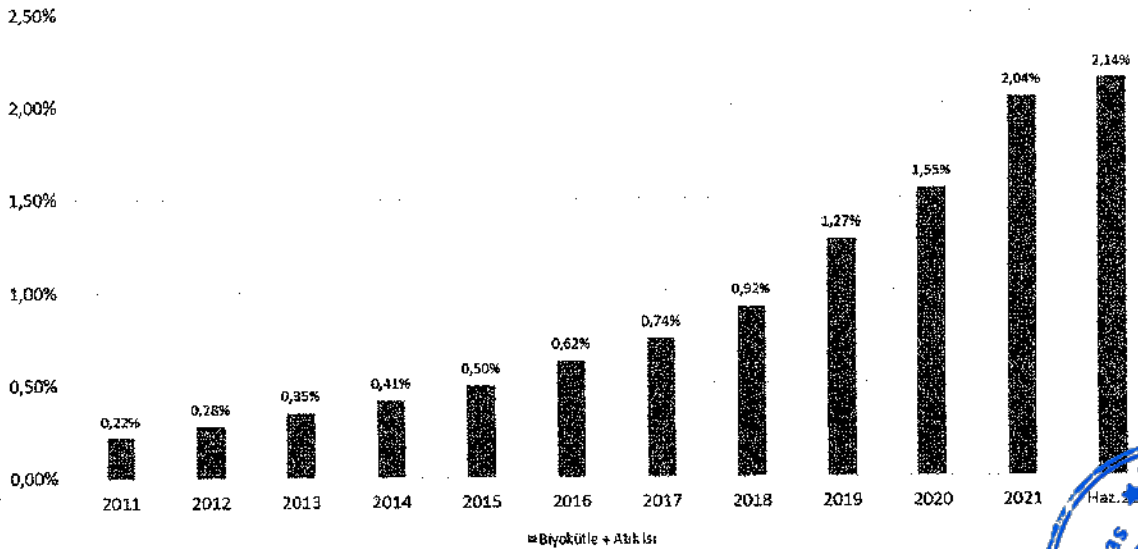
KURULU GÜÇ (MW)



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

Türkiye’de biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu güç toplam kurulu gücün 2011 yılı itibarıyla %0,22’sini oluştururken, Haziran 2022 itibarıyla bu oran %2,14’e yükselmiştir. Türkiye’de 2011 yılından itibaren biyokütle ve atık ısı enerjisine dayalı kurulu gücün toplam kurulu güç içindeki payına ilişkin bilgi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

TOPLAM KURULU GÜÇ İÇERİSİNDEKİ ORANI



Kaynak: T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONDU
Huzur/Merkezi Sokak A Blok Kat: No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MÜHÜR NO: 7342088245

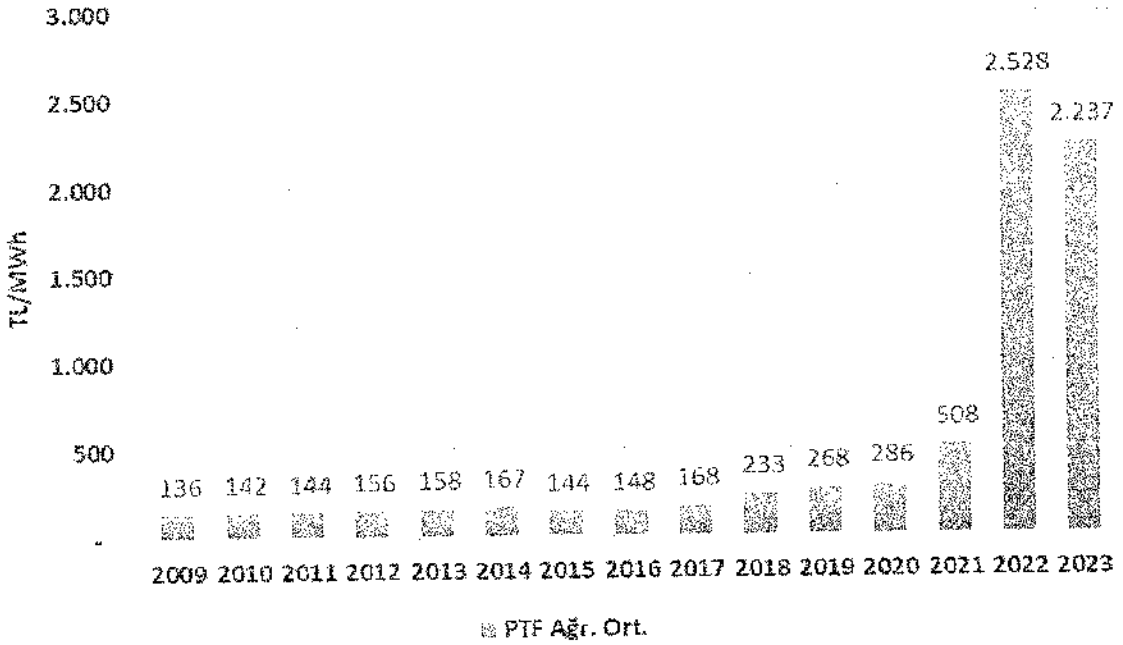
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:1731 İç Kat: No:29 Sektör: İstanbul
Zincirlikuyu V.B. 388 004 35 20
Mersis: 083800352100015
www.alcapital.com.tr



Elektrik Piyasasında Fiyat Analizi: Piyasa takas fiyatı (PTF), gün öncesi elektrik piyasalarında arz ve talebin eşleşmesi ile oluşan referans elektrik enerjisi fiyatıdır. EPIAŞ tarafından işletilen Gün Öncesi Piyasası kapsamında piyasa katılımcıları tarafından sunulan teklifler doğrultusunda piyasa takas fiyatları ile alış, satış ve eşleşme miktarları ilan edilmektedir. Piyasa takas fiyatı 2022 yılında Rusya-Ukrayna savaşı ve küresel enerji fiyatlarındaki artış paralelinde önemli derecede artmış olup, 2023 yılında ağırlıklı ortalama PTF 2022 yılına kıyasla %11,51 oranında azalarak 2.237,38 TL/MWh olarak gerçekleşmiştir. Yıllar itibarıyla ağırlıklı ortalama Piyasa Takas Fiyatına (TL/MWh) ilişkin bilgiler aşağıdaki grafikte yer almaktadır:



Kaynak: EPDK

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Mithatpaşa Cad. No:40107
Sarıyer / İSTANBUL

Türkiyede Yenilenebilir Enerji Konusundaki Gelişmeler

C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı'nın yayınlamış olduğu ve 2024-2028 dönemlerini kapsayan On İkinci Kalkınma Planı'nda enerjinin sürekli, kaliteli, sürdürülebilir, güvenli ve karşılanabilir maliyetlerle arzını, enerji temininde kaynak çeşitlendirmesini ve 2053 yılı net sıfır emisyon hedefini esas alarak yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarını değerlendirerek enerjide kendine yeterliliğini en üst seviyeye yükselten, nükleer teknolojiyi elektrik üretiminde kullanan, enerji verimliliğini artıran enerji teknolojilerinde yerleşmeyi önceleyen, yeni teknolojileri entegre eden, uluslararası enerji ticaretinde stratejik konumunu güçlendiren rekabetçi bir yapıya ulaşılması amaçlanmaktadır. 2053 yılı net sıfır emisyon hedefi kapsamında artan

ALPULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:111 Kat:1 Plaza
Blok No: 23 İç Kapı No:2 Kat:10 İstanbul
Tic Sicil No: 268 004 35 211 Mers: 0810101000015 www.alcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324a07239046000015
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



elektrifikasyonun daha temiz kaynaklarla karşılanması amacıyla yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretiminin artırılması ve şebekeye entegrasyonun sağlanması için özel sektörde teşvikler hedeflenmektedir.

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 Piyasaları İşletme (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 YEKDEM mekanizmasıyla birlikte 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.⁶

Dünyada Yenilenebilir Enerji Konusundaki Gelişmeler

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

Çin ve Rusya haricinde 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ADRESİ: GAYRİMENKUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY MAH. MİLLİETKAPALI YAZARLAR ÇARŞISI No: 4/C: 107
SARAY / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3800000000000000

⁶ Invest in Türkiye, Energy, 2022, <https://www.invest.gov.tr/en/sectors/pages/energy.aspx>



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SARAY MAH. MİLLİETKAPALI YAZARLAR ÇARŞISI No: 4/C: 107
SARAY / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3800000000000000

Doküman Kodu: d4158e3-c037-4bff-ac49-324b07299b99
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ALİ CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 173 / İçişleri Bakanlığı / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3800000000000000
www.alicapital.com.tr

Ancak sektörün, küresel şebekeye 80 GW'ın üzerinde elektrik eklediği 2018 yılına kıyasla yeni kapasitede belirgin bir düşüş yaşadığı görülmektedir.⁷

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

İlaveler, geçen yılın sonunda toplam yenilenebilir enerji kapasitesini 3.372 gigawatt'a (GW) yükseltirken, bu rakam bir önceki yıla 295 GW daha fazla olmuştur. 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 oransal olarak yenilenebilir enerji kaynaklarındaki en yüksek artışı kaydetmiştir.⁸

Yenilenebilir enerji, enerji erişiminin genişletilebilmesi, iklim hedeflerine ulaşılması ve enerji sektöründen karbonun çıkarılması 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.

Gübre Sektörü

Bitkilerin besin maddesi olarak toprakta çeşitli elementlere ihtiyaçları vardır. Gübreler, ekilen bitki cinsi için toprakta eksik olan bu elementleri tamamlayarak büyümeyi ve verimi artırır. Hızla çoğalan dünya nüfusu ve değişen beslenme alışkanlıklarının yaratacağı gıda ihtiyacını karşılamak için gübreler geçmişte olduğu gibi günümüzde de tarım sektörünün vazgeçilmez bir girdisi olmaya devam etmektedir. Gübre sektörü, tarımın en temel girdilerinden birini sağlayan sanayi dalı olması bakımından önem taşımaktadır.

⁷ Temizenerji, EIC, <https://temizenerji.org/2023/03/06/eic-venilenebilir-enerji-2022de-kuresel-sebekeye-66-gw-ekledi>

⁸ World Economic Forum, <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%202021>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Yazıya O. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 270189
7342088246

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

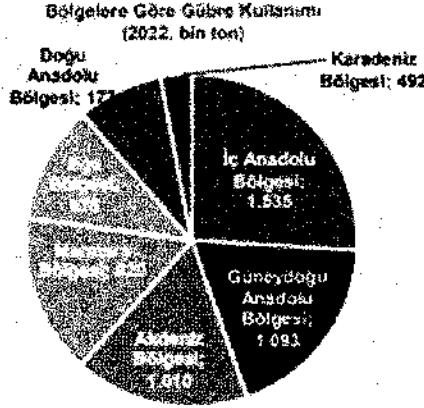
Doküman Doğrulama Kodu: d4158ef3-c097-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lavent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:10 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D: 348 004
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 270189
E-posta: info@capital.com.tr



Dünya kimyasal gübre tüketimi incelendiğinde dekar başına yaklaşık 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.⁹



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Yazı İşleri Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21

Finansal girdiler içerisinde olan gübre, toprağın organik madde açısından zenginleşmesini sağlamak ve böylece verimliliği artırmak için kullanılmaktadır. Gübrenin üretiminde kullanılan amonyağın tamamına yakını doğalgazdan oluşmaktadır. Bu nedenle gübre fiyatları doğalgaz fiyatlarındaki değişimlerden etkilenmektedir. Üretimsel gübre fiyatları 2020 yılından itibaren artış trendine girmiştir. Sonrasında oluşan üretimsel enflasyon ortamı ve gübre pazarında önemli yeri olan Rusya ve Ukrayna

⁹ https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektoru_Raporu_130723.pdf

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Yazı İşleri Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21

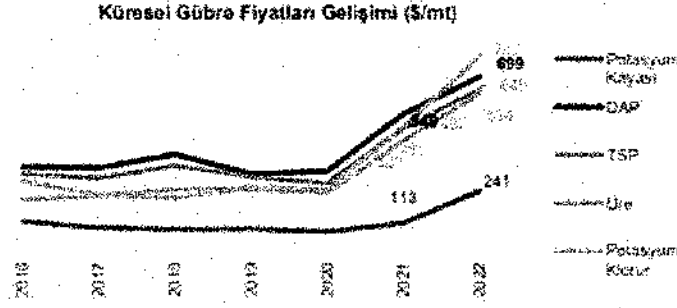
[Handwritten signature]

T.C. SERMAYESİZLİK FONU
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:29
Blok No:173 İç Katı No:29
Zincirlikuyu V.B. 338 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 338 004 35 21
www.repie.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



arasındaki gerilimin başlamasıyla doğalgaz fiyatları artmış olup bu artış gübre fiyatlarına da yansımıştır.

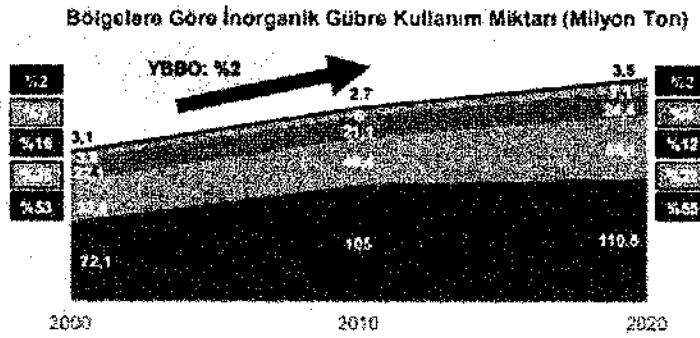


Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

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.

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.



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

2020 yılında dünyada kullanılan toplam inorganik gübrenin; %56’sı nitrojen, %24’ü fosfor, %20’si potasyum içeriklidir. Kullanılan gübre çeşitleri bölgeden bölgeye

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACILIK
SERMAYESİYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Ağız Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİS NO: 342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

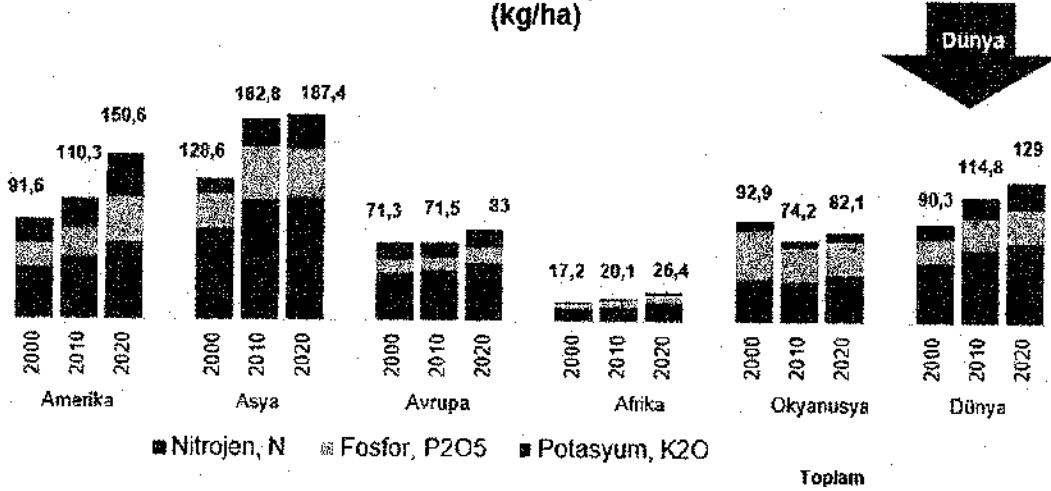
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Beşiktaş Cad. Levent Plaza
Blok No:47 Kat: 11 Nispetiye / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. No: 388 004 3533
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 3488003882100015
www.ai-capital.com.tr



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, 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.

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



Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

Türkiye’de 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.

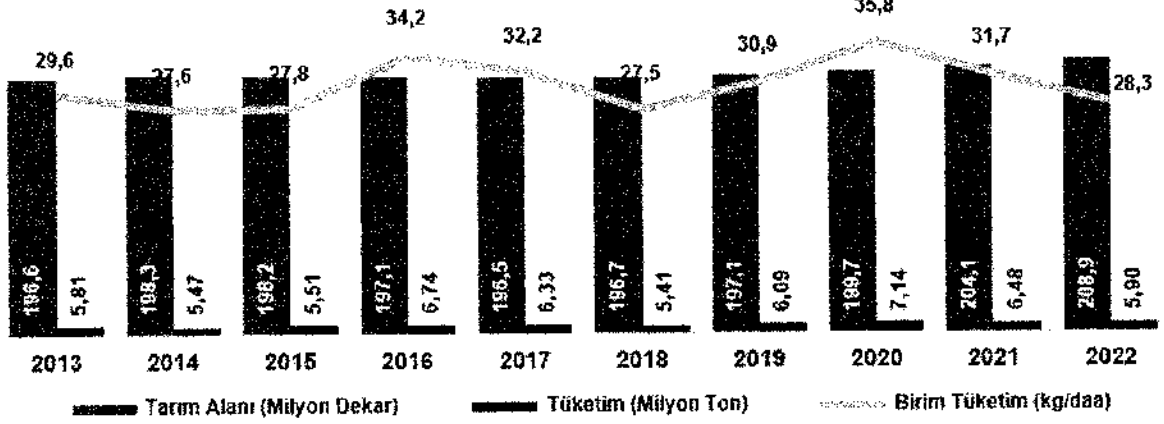
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayağaçları Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 7342088245

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No 17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 316 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Mersis: 0806004392100015 www.a1capital.com.tr



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

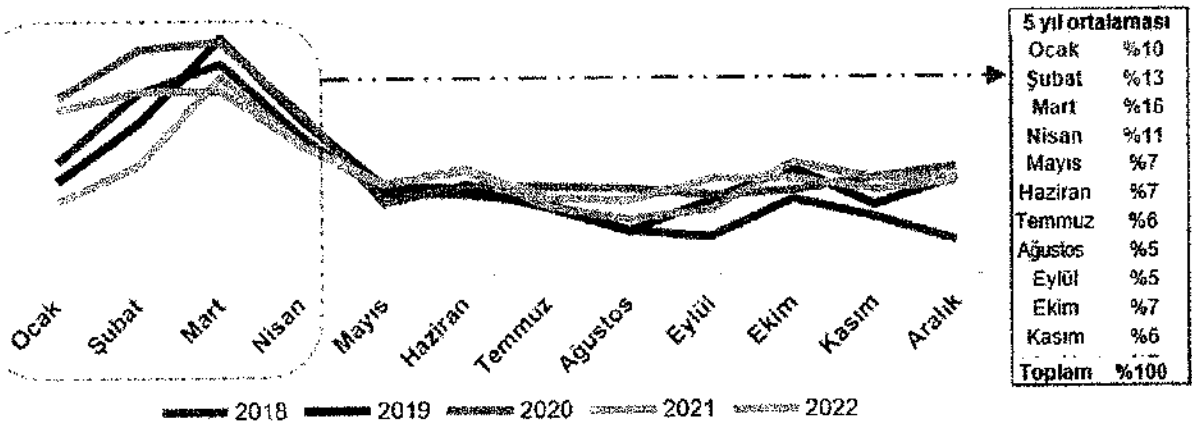


Kaynak: TBB Tarım Sektörü Raporu

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: TBB Tarım Sektörü Raporu

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 yatırımların

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SARAYCIYI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer / İSTANBUL / Blok V D. 734208245
Fuzur Meh. Maslak / Ağzadere Cad. No:4C 107

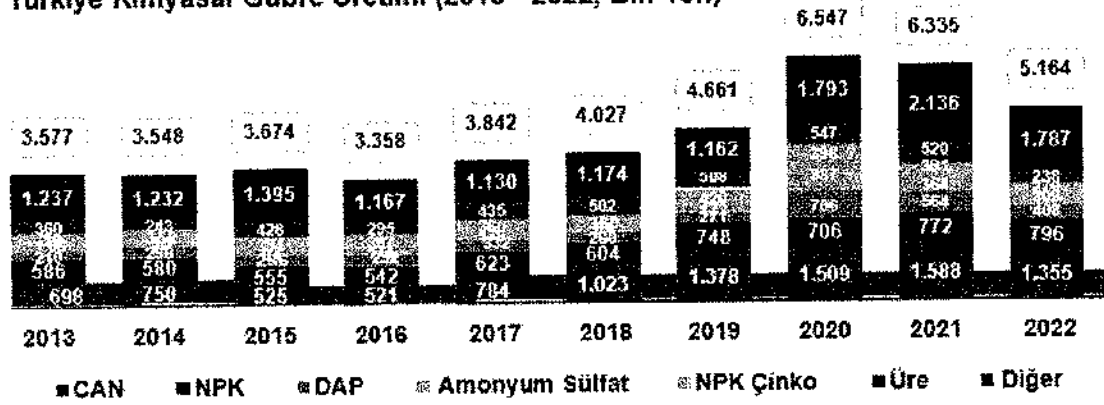
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SARAYCIYI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

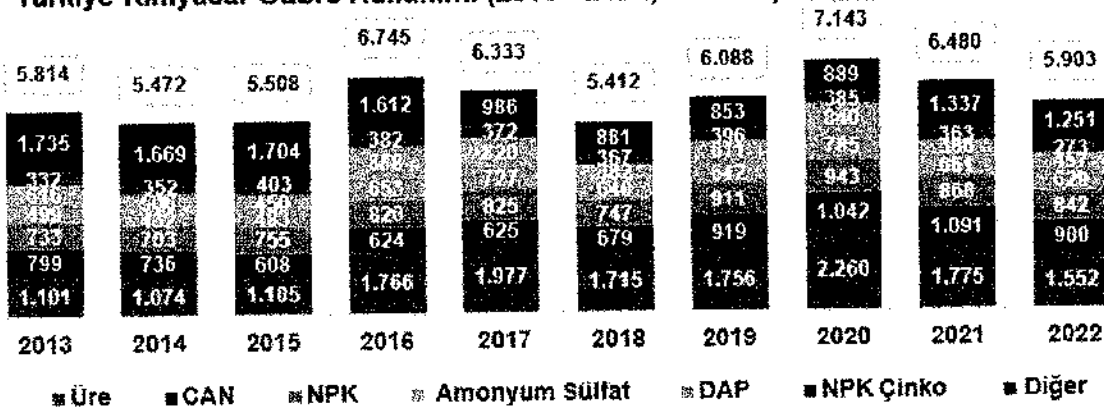
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SARAYCIYI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer / İSTANBUL / Blok V D. 734208245
Fuzur Meh. Maslak / Ağzadere Cad. No:4C 107
Sic.No:270186
www.repiecapital.com.tr

tamamlandığında üretimin büyük bir kısmının iç piyasaya kanalize edilmesi ile talebin önemli bir kısmının yurtiçinden karşılanabileceği hesaplanmaktadır. ¹⁰

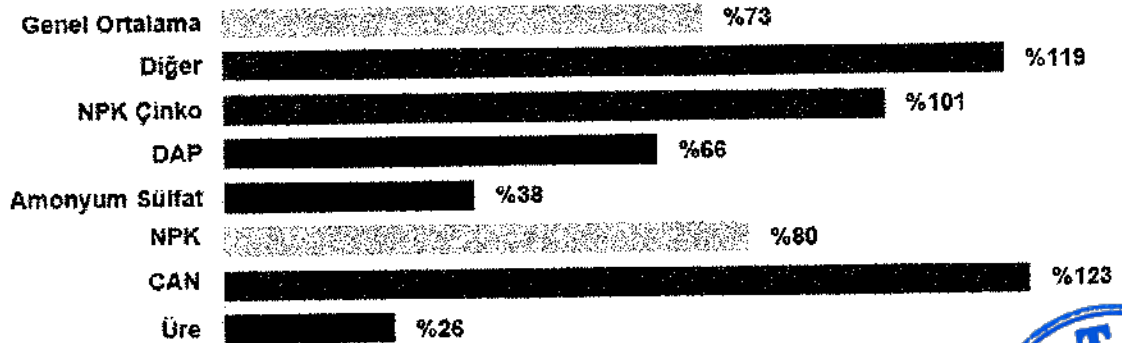
Türkiye Kimyasal Gübre Üretimi (2013 - 2022, Bin Ton)



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



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



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 SERMAYESİZLİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Huzur Mah. Maslak Meydanı Cad. No 4C 107
 Sarıyer / İSTANBUL / Blok V D. 7342088245

¹⁰ https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf



İzmit Mah. Büyükdere Cad. TEBİS Plaza
 Blok No: 75 İç Kapı No: 29 Kat: 7. Kat / İstanbul
 Zincirlikuyu V.D.: 788 00 735 23 75 Sic.No:270189
 Telsiz: 0312 8004 552 1000 E-posta: info@capital.com.tr

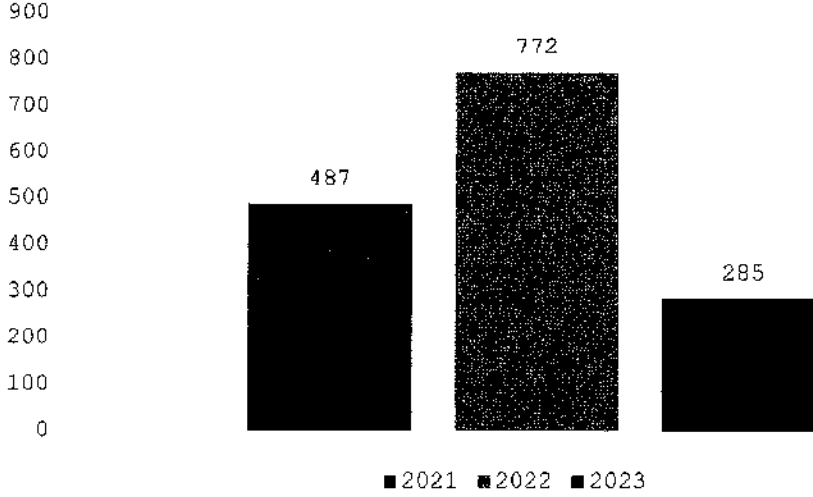
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 Sermayesizlik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Değerlendirme Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği Gübre Sektör Raporu Ocak-Aralık 2023¹¹ uyarınca, Türkiye'nin 2022 yılında 772 milyon ABD Doları'nda olan gübre mal grubu ihracatı 2023 yılında %63 oranında azalarak 285 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Gübre mal grubunda son 3 yıl içerisinde gerçekleşen ihracat tutarları bilgisi aşağıdaki grafikte yer almaktadır:

Türkiye'nin Gübre Mal Grubu İhracatı (Milyon Dolar)



Türkiye'nin 2023 yılında gübre mal grubunda en çok ihracat yaptığı ilk 3 ülke sırasıyla Romanya, İrlanda ve İtalya olmuştur. Romanya'ya yapılan 21 milyon ABD Doları ihracat gübre mal grubu ihracatı içinde %7,4 pay ile ilk sırada yer alırken, İrlanda'ya yapılan 19,5 milyon ABD Doları ihracat %6,8 pay ile ikinci sırada, İtalya'ya yapılan 16,6 milyon ABD Doları ihracat %5,8 pay ile üçüncü sırada yer almıştır.

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.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Mecidiyeköy Cad. No:44C/107
Sarıyer / İSTANBUL Mesleki Sicil No: 442088245



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler Yatırım A.Ş.

İzahname Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b0520067
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 117/2006788004352
İstanbul / Beşiktaş / 34398
Tic. Sic. No: 270169
www.a1capital.com.tr

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.

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.

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 şirketlerin karbon azaltım veya yenilenebilir enerji sertifikalarından birini seçmesi mümkün bulunmaktadır. 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 kredileri küresel karbon piyasaları olarak bilinen mekanizmalar çerçevesinde kullanılan bir adeti atmosfere salımı engellenmiş olan bir ton karbondioksite denk gelen uluslararası sertifikasyonlardır. 1 Karbon Kredisi = 1 metrik ton karbondioksit (tCO2e) Emisyon Azaltımı

Emisyon ticaretlerinin yapıldığı uluslararası karbon piyasaları 1997 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde imzalanmış olan Kyoto Protokolü kapsamında ortaya çıkmış olan ‘Esneklik Mekanizmalarından’ birisidir. Kyoto Protokolü kapsamında gelişmiş ülkeler, iklim krizine neden olan sera gazlarını

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
No:4C/107
7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 272200
Mersis: 0988003352100015 www.alcapital.com.tr



emisyollarını 1990 baz yılına göre azaltma taahhüdünde bulunmuş olsa da bu ülkeler emisyon azaltma faaliyetlerinin yalnızca kendi sınırlarında gerçekleştirilmesinin ekonomik olarak yıkıcı olabileceği sebebiyle esneklik mekanizmaları talep etmiştir. Ayrıca, gelişmekte olan ülkelerin sürdürülebilir kalkınma açısından desteklenmesi gerektiği vurgulanmıştır. Bunun bir sonucu olarak bu talepleri karşılamak amacıyla 2007 yılında Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi içinde Karbon Denkleştirme formatında Temiz Kalkınma Mekanizması kurulmuştur.

Karbon denkleştirme, atmosferin sınırlarının olmaması ve gelişmiş bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksit ile gelişmekte olan bir ülkeden salınan 1 ton karbondioksitin iklim krizini aynı şekilde tetiklediği düşüncesinden hareketle, emisyon azaltımı ve tutumu arasında bir denklik olduğu anlaşılmıştır. Bu nedenle, gelişmiş ülkelerin emisyon taahhütlerini yerine getirebilmeleri için, gelişmekte olan ülkelerdeki yenilenebilir enerji projeleri gibi emisyon azaltıcı projeleri destekleyerek emisyon denkleştirme yapabilecekleri bir esneklik mekanizması sağlanmıştır.

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

Örneğin, 100 MW elektrik kapasitesine sahip bir rüzgâr santrali, 100 MW kapasiteli bir kömür santrali ile aynı miktarda elektrik üretmekle birlikte kömür santralinin karbon salınımını yapmamaktadır. Böylece, rüzgar santrali kömür santralinin karbon salınım eşdeğerinde (XX ton CO2) karbon sertifikası hakkı kazanmaktadır.

İş dünyası yeşil dönüşümde kritik ve kilit bir rol oynamaktadır. İklim değişikliğine karşı şirketler, net sıfır karbonlu elektriğe geçiş süreçlerini ve kabiliyetlerini anlamak için portföylerini ve çalıştıkları firmaları dikkatlice gözden geçirerek kritik bir rol oynayacaklardır. Bu incelemeler, şirketlerin hem mevcut hem de gelecekte kuracakları tesisler için maliyete olduğu kadar çevreye de duyarlı kararlar almalarını sağlayacaktır.

KPMG Türkiye'nin Enerji Sektörel Bakış 2023 Raporu¹² uyarınca 2022 sonu itibarı ile dünyada 300'den fazla şirket küresel bir girişim olan RE100'e katılmış ve %100 yeşil enerji üretim taahhüdünde bulunmuştur. Bazı şirketler de düşük karbonlu, hatta net sıfır karbonlu bir ekonomiye geçiş için iddialı karbon azaltma hedefleri belirlemiştir.

Temiz elektriğe yönelik güçlü kurumsal talep, yenilenebilir enerji kaynaklarına yatırımı teşvik etmek ve küresel enerji dönüşümünü hızlandırmak için büyük bir potansiyele sahiptir. Yeşil enerjinin merkezi Avrupa ve Kuzey Amerika olsa da, iklim hedeflerine

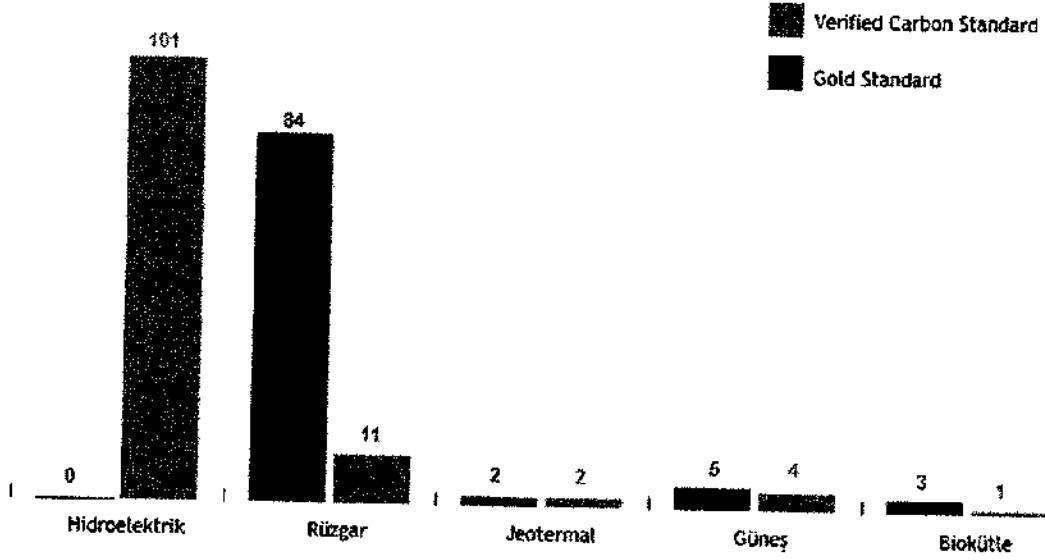
¹² <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>



yönelik taahhütleri ve hedefleri ile 2022 yılında Türkiye'deki şirketlerin de bu trende aktif bir şekilde katıldığı görülmeye başlanmıştır.

Türkiye'de hidroelektrik ve rüzgar enerjisi santralleri gönüllü karbon sertifikası projelerinin büyük bölümünü oluşturmakta olup, gönüllü karbon sertifikası projesi bulunan yenilenebilir enerji santral sayısına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

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



Kaynak: KPMG Türkiye Enerji Sektörel Bakış 2023

Yenilenebilir enerji sertifikası kurumların dışarıdan yenilenebilir enerji temin ettiklerini kanıtlayan bir sertifika türü olup, 2022 yılında Türkiye'de IREC (Uluslararası Yenilenebilir Enerji Sertifikası) Yenilenebilir Enerji Sertifikası 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.¹³

RE-PIE PORTEFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalığı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Matruh D. 7342088245

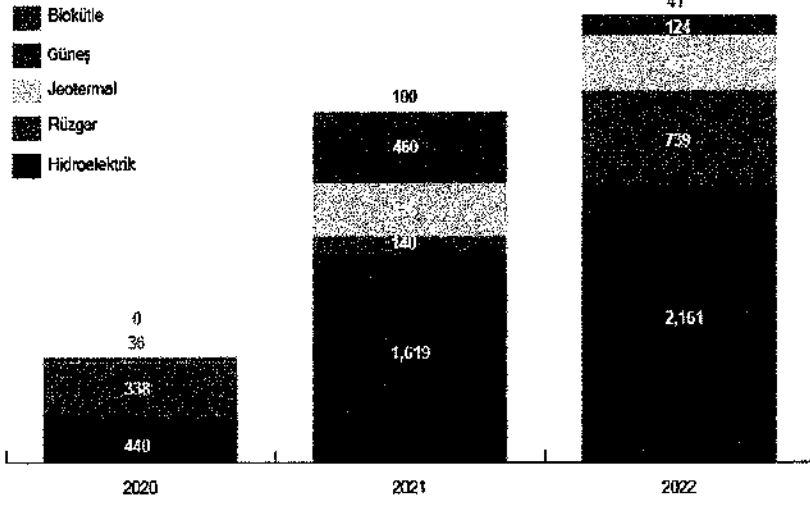
¹³ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2023/07/enerji-sektorel-bakis.pdf>

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

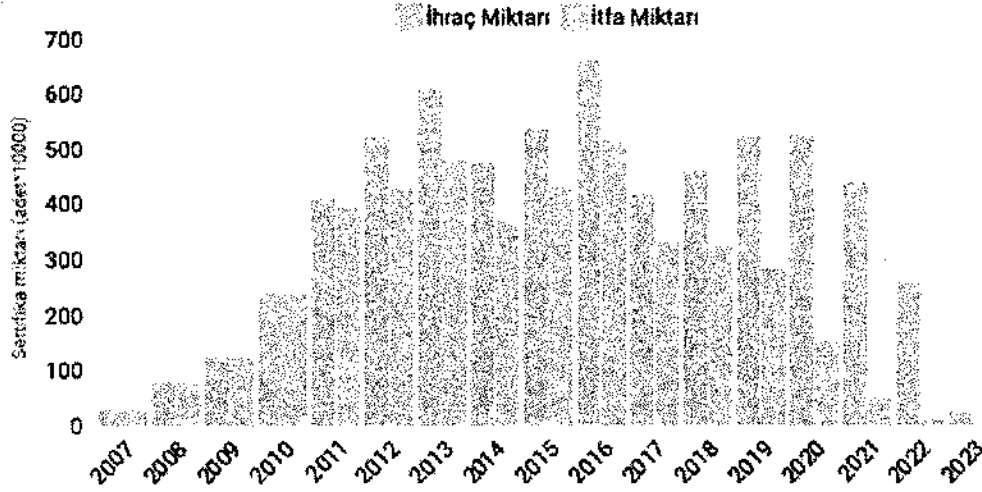
T.C. DOKÜMAN
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 113 İstanbul
Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul T.C. 270189
Ticaret Sicil No: 270189 / Mersis: 0803003321000151
www.ticaret.gov.tr / www.dokuman.com.tr

Kaynaklar Bazında Kurulu Güç (MW)



Kaynak: KPMG Türkiye Enerji Sektörel Bakış 2023

Elektrik Üreticileri Derneği'nin Türkiye Elektrik Üretim Sektörü'nde Karbon Yönetimi raporu¹⁴ uyarınca yıllara göre Gold Standart karbon sertifikası ihraç ve itfa miktarlarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:



Kaynak: Elektrik Üreticileri Derneği Türkiye Elektrik Üretim Sektörü'nde Karbon Yönetimi

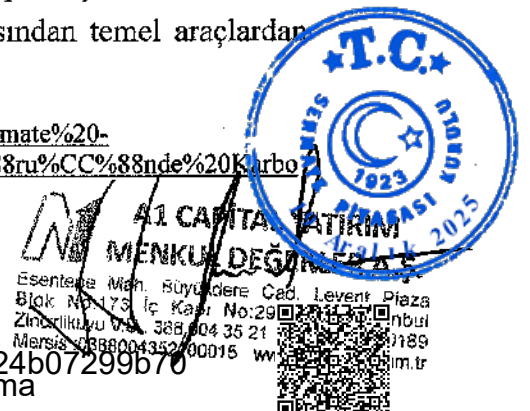
Karbon ticaretine ilişkin olarak, Avrupa Birliği'nin (AB) Avrupa Yeşil Mutabakatı ile koyduğu sera gazı emisyon azaltımı hedefine ulaşılması açısından temel araçlardan

¹⁴<https://www.end.org.tr/uploads/file/EU%CC%88D%20&%20Life%20Climate%20-%20Tu%CC%88rkiye%20U%CC%88retim%20Sektu%CC%88ru%CC%88nde%20Karbon%20Yonetimi%20Webinar%20B1%20Dokumanu.pdf>

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACI
SERMAYESİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. MİSİrak Ayazlar Cad. No:107
Sarıyer / İSTANBUL MİSİrak Ayazlar Cad. No:107
Tic. Sic. No: 273420/88245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



birisi Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) Tüzük Metni, Avrupa Parlamentosu (AP) ve Konsey tarafından 10 Mayıs 2023 tarihinde imzalanmış ve 16 Mayıs 2023 tarihli ve L 130/52 AB Resmi Gazetesi'nde yayımlanmış olup 17 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

SKDM, Yeşil Mutabakat kapsamındaki bir politika aracıdır. Temel amacı, üretimin daha az hırslı emisyon kısıtlamalarına sahip ülkelere kaydırılması durumunda ortaya çıkan ve potansiyel olarak AB'nin iklim çabalarına zarar veren karbon sızıntısını engellemektir.

SKDM ile AB içinde 2005 yılından bu yana uygulanan Emisyon Ticaret Sistemine eşdeğer bir karbon fiyatlandırmasının, SKDM kapsamına giren ürünlerin ithalatı aşamasında da uygulanması öngörülmektedir.

AB içinde emisyon azaltım hedeflerine ulaşılabilmesi için bir dizi düzenleyici tedbir alınmaktadır. Bunlardan birisi de Avrupa Birliği içinde sera gazı emisyonlarının sınırlandırılması amacıyla geliştirilmiş karbon fiyatlandırması aracı olan ETS uygulamasını sıkılaştıracak mevzuat güncellemesidir. Söz konusu mevzuat güncellemesi ile ETS kapsamında yer alan sektörlerde emisyonların 2005 yılına kıyasla 2030 yılında %62 oranında azaltılması hedeflenmektedir; bu çerçevede, bir defaya mahsus olmak üzere sistemden 2024 yılında 90 milyon, 2026 yılında 27 milyon ton tahsisatın (emission allowance) kaldırılması, eş anlı olarak da piyasada işlem gören tahsisatların 2024-2027 döneminde yıllık %4,3, 2028-2030 döneminde ise %4,4 oranında azaltılması öngörülmektedir. Bunun yanında, sistem içinde dağıtılan ücretsiz tahsisatlar 2026-2034 döneminde belirli oranlarda azaltılarak kaldırılacaktır. Piyasada işlem gören tahsisat miktarının azaltılması, karbon ücretinin yükselmesine sebep olacak, bu da firmaları maliyetlerini düşürmek üzere üretim süreçlerinin yenilenmesi, temiz üretim teknolojilerinin adaptasyonu gibi emisyon azaltımına yönelik yatırımları artırmaya yönlendirecektir.¹⁵

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerdeki avantaj ve dezavantajları aşağıda detaylandırılmıştır:

Avantajlar:

- **YEKDEM – Uzun Vadeli Fiyat Garantisi:** Şirket bünyesinde faaliyet gösteren biyogaz santrali ile elektrik enerjisi üretimi gerçekleştirmekte 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. Bu durum Şirket'in gelirlerinde süreklilik ve öngörülebilirlik sağlamaktadır.

¹⁵<https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat/ab-sinirda-karbon-duzenleme-mekanizmasi/ab-skdm-bilgi-notu>

133

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-3247e9110015
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hisar Mh. Maslak A. Plaza C. No.4C 107
Kat:5 / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hisar Mh. Maslak A. Plaza C. No.4C 107
Kat:5 / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. V.D. 7342088245

11 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mh. Büyükdere Cad. No:173
Etiler Kat:29
Ziraat Bankası Şubesi No:3880043521
Tic. Sic. No:270900
Mers:08170010000015
www.11capital.com.tr

- *Şirket'in Üretim Tesisinin Entegre Nitelikte Olması:* Şirket'in Ödemiş/İzmir'de yer alan üretim tesisinde biyogaz üretimi ile elektrik enerjisi üretimi sağlanırken, 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'in Gelirlerinde Çeşitlilik Olması:* Şirket'in biyogaz tesisinde gerçekleştirdiği faaliyetleri kapsamında elektrik enerjisi, organik ve organomineral gübre üretmekte ve ürettiği elektrik kapsamında elde ettiği karbon sertifikası ile karbon varlıkları piyasalarına erişim sağlamakta olup, gelirlerinde sağladığı bu çeşitlilik, sadece elektrik üretimi gerçekleştiren rakiplerine kıyasla Şirket'e avantaj sağlamaktadır.
- *Hammadde Kaynaklarına Yakınlık:* Şirket üretiminde kullandığı hammadde olan hayvan dışkısı ve bitkisel atıkları büyük ölçüde Şirket'in üretim tesisinin bulunduğu İzmir ili Ödemiş ilçesinden temin etmekte olup, bu durum Şirket'e hammadde temini ve maliyet avantajı sağlamaktadır.

Dezavantajlar:

- *YEKDEM Sonrası Elektrik Fiyatı Belirsizliği:* Şirket üretimini gerçekleştirdiği elektrik enerjisini YEKDEM destekleme mekanizması ile 2019 yılından itibaren 10 yıl süre ile 13,3 ABD Doları Cent/KW devlet alım garantisi anlaşması ile satış yapmakla birlikte, YEKDEM sonrasında Piyasa Takas Fiyatı'nın hangi seviyelerde oluşacağı belirsizdir.
- *Kalifiye İnsan Kaynağı ve Kilit Personel:* Biyogaz ve biyokütle sektörünün ülkemizde gelişmekte olması sebebiyle yetişmiş insan kaynağının kısıtlı olması artan rekabet ortamında büyümek için yeterli insan kaynağı bulmayı zorlaştırmakta ve kilit personel riskini artırmaktadır.

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

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:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Eserkepe Mah. Maslak A Blok Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 734208245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Eserkepe Mah. Maslak A Blok Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 734208245

154

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eserkepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:1 İstanbul Ziraatçılık V.D.: 309 004 35 21 Tic.Sic.No:270189 Menkul Değerler Sic. Sic. No: 13771 Tal.com.tr



	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanısıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Yolu No:4C/107
Tic. Sic. No: 270924
Mersis: 083800435200015

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

135

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu Y.D.: 388 004 35 21 Tic. Sic. No:270180
Mersis: 083800435200015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

İzahnamenin 5. bölümünde yer alan risk faktörlerinde açıklanan unsurlar 7.1.1 ve 7.2'de verilmiş olan bilgileri etkileyebilmektedir, başka bir olağanüstü unsur 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:

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

- T.C. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı – İklim Değişikliği Başkanlığı: www.iklim.gov.tr
- T.C. Dışişleri Bakanlığı: www.mfa.gov.tr
- Biyogaz Yatırımlarını Geliştirme Derneği: www.biyogazder.org
- Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu Elektrik Piyasası 2023 Yılı Piyasa Gelişim Raporu: <https://www.epdk.gov.tr/Detay/Icerik/3-0-0-102/yillik-rapor-elektrik-piyasasi-gelisim-raporlari>
- T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Türkiye Ulusal Enerji Planı: <https://enerji.gov.tr/Media/Dizin/EIGM/tr/Raporlar/TUEP/T%C3%BCrkiye%20Ulusal%20Enerji%20Plan%C4%B1.pdf>
- T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Biyokütle Enerjisi Potansiyel Atlası: <https://bepa.enerji.gov.tr/>
- T.C. Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından yayınlanan On İkinci Kalkınma Planı: <https://onikinciplan.sbb.gov.tr/>
- Invest in Türkiye: <https://www.invest.gov.tr/en/sectors/pages/energy.aspx>
- Temiz Enerji Haber Portalı: www.temizenerji.org
- World Economic Forum: <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%20capacity%20was%20added%20in%20Asia>
- Türkiye Bankalar Birliği Tarım Sektörü Raporu: https://www.tbb.org.tr/Content/Upload/Dokuman/8960/Tarim_Sektor_Raporu_130723.pdf
- İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği Gübre Sektör Raporu Ocak-Aralık 2023.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AR-GE VE YATIRIM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Meydanı, Misli Sokak No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Sicil No: B. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

136

T.C. DİŞİŞLERİ BAKANLIĞI
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 17/1 İstanbul
Ziraatçılık V.Ş. 888 004 35 83
Mersis: 0833000152100015
www.ticil.com.tr

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

- KPMG Türkiye Enerji Sektörel Bakış 2023: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/tr/pdf/2023/05/enerji-sektorel-bakis.pdf>
- Elektrik Üreticileri Derneği Türkiye Elektrik Üretim Sektörü'nde Karbon Yönetimi: <https://www.eud.org.tr/uploads/file/EU%CC%88D%20&%20Life%20Climate%20-%20Tu%CC%88rkiye%20Elektrik%20U%CC%88retim%20Sektö%CC%88ru%CC%88nde%20Karbon%20Yo%CC%88netimi%20Webinar%C4%B1%20Sunumu.pdf>
- T.C. Ticaret Bakanlığı: www.ticaret.gov.tr
- PwC Türkiye Biyokütle ve Biyoenerji Sektörlerine Genel Bakış: <https://www.pwc.com.tr/biyokutle-ve-biyoenerji-sektorlerine-genel-bakis>

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 değildir. Şirket'in SPKn'un 26'ncı maddesi uyarınca 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.

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hürriyet Mah. Maslak A.Ş. Arif. Cad. No:4C/107
Sarıyer/İSTANBUL Meslek Y.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

137

KAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkeze Mah. Büyükdere Cad. Akent Plaza Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/İstanbul
Sicil No:270100/0386094352100015 Tic.Sic.No:270100
www.kalcapital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 izahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi olan 30.09.2025 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Arazi ve Arsalar	2016-2024	98.124,50	Ödemiş, İzmir	252.069.872	Tesis Alanı
Biyogaz ve Gübre Tesisi	Biyogaz Tesisi: 2016 Gübre Tesisi: 2023	75.000	Ödemiş, İzmir	924.339.463	Enerji Üretimi
Taşıtlar	2018-2024	-	Ödemiş, İzmir	125.589	Şirket Faaliyetleri
Demirbaşlar	2016-2025	-	Ödemiş, İzmir	1.020.232	Şirket Faaliyetleri
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2016-2025	-	Ödemiş, İzmir	2.206.304	Güneş Enerjisi Santrali
Özel Maliyetler	2016-2024	-	Ödemiş, İzmir	297.790	Şirket Faaliyetleri

* Şirket'in sahip olduğu maddi duran varlıklar arasında kiraya verilen varlık bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal ya da faaliyet kiralaması yoluyla edinilen maddi duran varlıklarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Monitör	Şubat 2023 – Mart 2025	ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	3.466.670 TL	Şirket Faaliyetleri	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Jeneratör	Şubat 2023 – Mart 2024	ARF Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	1.436.375 TL	Şirket Faaliyetleri	İş Finansal Kiralama A.Ş.

9.1.2. İhraççının 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 İzni

NE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur İlişki Maslak Ayzapa Çeş. No:4C 107
Sarıyer-İSTANBUL
Müş. KV. N. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli 7 İstanbul
Zincirlikuyu No: 388 06701
Mersis: 08380043521000
pital.com.tr



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:

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo tarihi olan 30.09.2025 tarihi ve son durum itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Aynı Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi (30.09.2025 ve Son Durum İtibarıyla)				
Kısıtlamanın/ Aynı Hakların 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	920.000-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	920.000-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
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 ve yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş olan Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından yapılan değerlendirme çalışması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU'NA
MÜHÜRLENDİRİLMİŞ
Maddi Duran Varlıkların Rayiç/ Gerçeğe Uygun Değer Tespit Raporu
Sarıyer / İSTANBUL
Mühür No: 73420R8245
No: 4C 107

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
NET KURUMSAL GAYRİMENKUL DEĞERLEME VE DANIŞMANLIK A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Çarş. Kavaklıoğlu
Blk. No: 73 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.Ş. 388 104 35 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 0199004352100015 www.netkurumsal.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ile tespit edilmiş olup, söz konusu varlıkların gerçeğe uygun değerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

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)
Arazi ve Arsalar	2016-2020	73.340.568	2025 - 0005	31.12.2024	Yatırım Amaçlı	22.622.321
Arazi ve Arsalar	2016-2022	213.945.866	2025 - 0005	31.12.2024	Yatırım Amaçlı Değil	22.928.443

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 izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi olmayan duran varlıklarının dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Haklar	904.873	707.707	509.576	163.269
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.382	49.383	70.622	20.318
Net Defter Değeri	944.255	757.090	580.198	183.587

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

Şirket'in faaliyetlerinin devamlılığı sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklara bağımlı değildir.

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:

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve varsa birikmiş değer düşüklükleri çıkarılarak net defter değerleri üzerinden ölçülmektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ VE İHTİSAP
SERMAYE SİSTEMLERİ A.Ş.
Huzuk Mah. Maslak Ayalığı Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Maliye Sicil No: 27088245

BULES YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

ALCAPITA YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 E. Kapı No: 20 Sarıyer / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. No: 88 00 35 21 Tic.Sic.No: 270189
Mersis : 08800043521070  pital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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

Şirket'in sahip olduğu maddi olmayan duran varlıkların kullanımını veya satışını kısıtlayan herhangi bir sözleşme veya diğer kısıtlayıcı hükümler bulunmamaktadır.

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

Yoktur.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin konsolide olmayan finansal durum tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tabloda yer verilmektedir.

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.492.259	1.463.492	19.661.273	33.964.000
Ticari Alacaklar	576.713.639	671.667.367	538.479.904	214.704.825
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>576.713.639</i>	<i>671.667.367</i>	<i>538.479.904</i>	<i>214.704.825</i>
Diğer Alacaklar	172.592	135.398	3.059.189	329.883
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar</i>	<i>172.592</i>	<i>135.398</i>	<i>3.059.189</i>	<i>329.883</i>
Stoklar	29.961.346	16.526.631	22.887.700	6.185.278
Peşin Ödenmiş Giderler	8.784.838	6.777.773	905.401	1.420.474
Diğer Dönen Varlıklar	381.205	426.625	94.349	81.376
Toplam	622.896.752	697.030.114	585.087.816	256.685.836
Duran Varlıklar	1.284.251.317	1.114.696.735	918.479.905	460.854.553
Ticari Alacaklar	-	-	-	41.132.520
<i>İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>41.132.520</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	86.406.350	73.340.582	39.127.371	6.600.000
Maddi Duran Varlıklar	1.180.059.250	1.022.595.378	863.942.313	401.014.262
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.158.718	1.354.124	502.186	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	944.255	757.090	580.198	183.587
Peşin Ödenmiş Giderler	-	-	1.183.386	449.527
Diğer Duran Varlıklar	15.682.743	16.649.561	13.144.451	11.477.357
TOPLAM VARLIKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hacırah. Maslak Yakağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270916 / Şirket V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

141

RE-PIE CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2025
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Tevof Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.S. 388 004 35 21
Mersis: 088800452100015 www.repie.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84.734.337	89.185.502	18.712.980	13.082.869
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.308.815	52.131.259	48.330.960	32.713.194
Ticari Borçlar	27.701.510	23.867.097	7.140.588	10.806.981
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	27.701.510	23.867.097	6.930.370	6.352.536
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	-	210.218	4.454.445
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.801.974	1.188.505	378.516	88.117
Diğer Borçlar	30.073.973	32.954.779	21.254.851	12.990.488
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	30.073.973	32.954.779	21.254.851	12.990.488
Ertelemiş Gelirler	561.058	1.782.193	2.084.136	4.108.699
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	31.051.501	2.550.970
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.580.122	881.428	2.448.021	2.281.167
Toplam	273.761.789	201.990.763	131.401.553	78.622.485
Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.338.642	402.150.721	384.027.589	194.298.918
Uzun Vadeli Borçlanmalar	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515
Diğer Borçlar	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	57.798.433	158.885.156	139.427.528	40.081.969
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556	1.780.256	526.855	242.834
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556	1.780.256	526.855	242.834
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	153.436.143	141.151.140	129.640.828	59.969.600
ÖZKAYNAKLAR	1.278.047.638	1.207.585.365	988.138.579	444.618.986
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	147.337.401	147.337.401	105.241.000
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000	32.259.000	32.259.000	72.259.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	820.756.142	616.110.609	421.828.390	161.766.721
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988	197.610.988	180.414.656	246.837
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	214.267.367	206.299.132	105.105.428	100.098.655
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)	7.968.235	101.193.704	5.006.773
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069	1.811.726.849	1.503.567.721	717.540.389

Dönen Varlıklar

Şirket'in dönen varlıklarının başlıca unsuru ticari alacaklar olup, ticari alacakların dönen varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi itibarıyla %84, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %92, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %96, 30.09.2025 tarihi itibarıyla ise %93 olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla dönen varlıklardaki artış ve azalışların başlıca unsuru nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklarda meydana gelen değişimler olmuştur.

Nakit ve Nakit Benzerleri

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 33.964.000 TL olan nakit ve nakit benzerleri 2023 yılında %42 oranında azalarak (31.12.2023 tarihi itibarıyla 19.661.273 TL olarak

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ANKARA
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzar Mah. Maslak Ayaç Sok. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:175 İç Katı / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 368 00489
Tic. Sic. No:270189
www.a1capital.com.tr



gerçekleşmiş olup, 2023 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsurları finansal borç ödemeleri kapsamında finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları ile maddi duran varlık edinimleri kapsamında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları olmuştur. 2024 yılında Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2023 yılına kıyasla %93 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.463.492 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2024 yılısonuna kıyasla 5.028.767 TL artarak 6.492.259 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden nakit girişleri olmuştur.

Nakit ve nakit benzerlerinin dönen varlıklar içerisindeki 31.12.2022 tarihi itibarıyla %13, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %3, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %0,2, 30.09.2025 tarihi itibarıyla %1,0 olarak gerçekleşmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kasa	21.289	4.755	14.454	4.998
Banka	6.470.970	1.458.737	19.646.819	33.959.002
-Vadesiz Mevduat	6.455.699	1.448.734	3.696.819	33.952.851
-Vadeli Mevduat	15.271	10.003	15.500.000	6.151
-Blokeli Mevduat	-	-	450.000	-

* Şirket'in 30.09.2025 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlarının tamamı TL cinsinden mevduatlar olup, etkin faiz oranı %35'tir (31.12.2024:%46).

Ticari Alacaklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 214.704.825 TL olan ticari alacakları 2023 yılında %151 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 538.479.904 TL olarak, 2024 yılında %25 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 671.667.367 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %14 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 576.713.639 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in ticari alacaklarının tamamı ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in karbon emisyon primi satışına ilişkin sertifika başvurusu Gold Standart GSIP 7527 numarasıyla valide edilmiş olup, bu kapsamda Şirket yenilenebilir enerji üretim faaliyetleri çerçevesinde karbon emisyonunu azaltımı kapsamında karbon emisyon primi satışına haizdir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Akademi Kat: 11 No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİS No: 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Bevent Plaza
Blok No:173 İç Kat: No:29 Kat:10 İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 35 21
Mersis: 838800000000100015 www.repie.com.tr



itibarıyla ticari alacaklarının başlıca unsuru karbon emisyon primi satışından kaynaklanan alacaklarıdır.

Şirket'in ticari alacaklarında 2023 yılında meydana gelen önemli büyüklükte artışın başlıca unsurları 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında oluşan alacaklar ile yıl sonunda yapılan karbon emisyon primi satışları kapsamında oluşan ticari alacak artışlarıdır.

Şirket'in karbon emisyon primi satışları kapsamında oluşan ticari alacaklarına ilişkin olarak; Şirket, ClimeTrek Ltd şirketinden olan 1.000.000 ABD Doları tutarındaki ticari alacağının tamamını 07.01.2025 tarihinde, Sphere HK Limited şirketinden olan 5.200.000 ABD Doları tutarındaki ticari alacağının 2.599.950 ABD Doları tutarındaki kısmını 21.01.2025 tarihinde, 2.499.500 ABD Doları tutarındaki kısmını 29.01.2025 tarihinde olmak üzere 5.099.450 ABD Doları tutarındaki kısmını tahsil etmiştir. Şirket'in 2022 yılında Rata Consultancy Ltd. ile imzalamış olduğu karbon emisyon primi satış sözleşmesi kapsamında, bu şirketten olan 2.200.000 ABD doları alacağı ise 2024 yılında tahsil edilerek kapatılmıştır.

Şirket ile Holt Global Group International AG arasında 23.12.2021 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında, EC başına 5,5 USD bedelle 2.100.000 EC karbon kredisi satışı gerçekleştirilmiş ve faturalandırılmış olup, söz konusu karbon kredilerinin satışından kaynaklanan ve Şirket'in finansal tablolarında ticari alacaklar arasında sınıflandırılan 11.550.000 ABD Doları tutarında alacağı Holt Global Group International AG'den tahsil edilmemiştir.

Söz konusu alacak tutarı, 12.12.2025 tarihinde Holt Global Group International AG, Şirket ve Mustafa ACAR arasında imzalanan temlik sözleşmesiyle Mustafa ACAR'a devredilmiş olup, Mustafa ACAR tarafından aynı tarihte Şirket hesaplarına 11.550.000 ABD doları karşılığı nakden ödenmiş ve Şirket'in Holt Global Group International AG'den herhangi bir alacağı kalmamıştır.

Stoklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 6.185.278 TL olan stokları 2023 yılında %270 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 22.887.700 TL olarak, 2024 yılında %28 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 16.526.631 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %81 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 29.961.346 TL olarak gerçekleşmiştir.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Yatırımları Yatırım Fonu
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 4C/107
Kat: 10 / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088295

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

144
BİYO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Gama Binası/No: 9/36 Yenimahalle / Ankara

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No: 4C/107 Kat: 10 / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 274900 / Mers: 0830001362700015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef0c0eb74b1fac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in stokları arasında yer alan; ilk madde ve malzemeler yenilenebilir elektrik üretiminde kullanılan mısır silajı, gübre üretimi için potasyum klorür, dap diamonyum fosfat, leonardit vb. minerallardan, mamuller organik ve organomineral katı ve sıvı gübrelerden, ticari mallar ise üre, potasyum klorür gibi ticari mallardan oluşmaktadır. Şirket'in stoklarında 2023 yılında meydana gelen önemli miktarda artışın başlıca sebebi 2023 yılının ikinci çeyreğinde devreye giren gübre tesisinin faaliyete başlaması kaynaklı mamul artışları olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in stoklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İlk madde ve malzeme	13.903.956	4.324.118	14.206.581	6.185.278
Yarı mamuller	3.676.924	-	-	-
Mamuller	11.986.024	11.335.879	8.226.122	-
Ticari mallar	394.442	866.634	454.997	-
	29.961.346	16.526.631	22.887.700	6.185.278

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıklarının başlıca unsuru maddi duran varlıklar olup, maddi duran varlıkların duran varlıklar içerisindeki payı 31.12.2022 tarihi itibarıyla %87, 31.12.2023 tarihi itibarıyla %94, 31.12.2024 tarihi itibarıyla %92, 30.09.2025 tarihi itibarıyla %92 olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla duran varlıklardaki artış ve azalışların başlıca unsuru yatırım amaçlı gayrimenkuller ile maddi duran varlıklarda meydana gelen değişimler olmuştur.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 6.600.000 TL olan yatırım amaçlı gayrimenkulleri 2023 yılında %493 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 39.127.371 TL olarak, 2024 yılında ise %87 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 73.340.582 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %18 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 86.406.350 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 ve 2024 yıllarında yatırım amaçlı gayrimenkullerde meydana gelen önemli büyüklükte artışın başlıca unsuru, yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değerinin tespiti sonucunda oluşan yeniden değerlendirme artışları olmuştur. Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri Ödemiş/İzmir'de yer alan toplam 3 adet arazi ve arsadan oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 401.014.262 TL olan maddi duran varlıkları 2022 yılında %115 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 863.942.313 TL olarak, 2024 yılında %18 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.022.595.378 TL olarak, 2025

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hacı Mr. Maslak A.Ş. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL M.Ş. No: 7342088245

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 401.014.262 TL olan maddi duran varlıkları 2022 yılında %115 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 863.942.313 TL olarak, 2024 yılında %18 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.022.595.378 TL olarak, 2025

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Site: 1 İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 368 004 35 21 Tl
Mersis: 08390043521000155 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yılıının ilk 9 aylık döneminde ise %15 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.180.059.250 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında maddi duran varlıklarda meydana gelen önemli büyüklükte artışın başlıca unsuru, maddi duran varlıklar arasında yer alan arazi ve arsalar ile biyogaz ve gübre tesisinin gerçeğe uygun değerinin tespiti sonucunda oluşan 240.223.778 TL tutarındaki yeniden değerlendirme artışları olmuştur. 2024 yılında ise maddi duran varlıklarda meydana gelen artış Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para birimi ABD Doları, sunum para biriminin ise Türk Lirası olması neticesinde yabancı para çevrim farkları sonucunda oluşmuştur. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıklarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Arazi ve Arsalar	252.069.872	213.945.831	161.153.097	2.036.746
Biyogaz ve Gübre Tesisi	924.339.463	806.627.237	701.200.084	338.073.309
Taşıtlar	125.589	160.619	194.704	161.924
Demirbaşlar	1.020.232	957.440	963.483	466.820
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2.206.304	487.103	109.304	59.012.727
Özel Maliyetler	297.790	417.148	321.641	295.049
Net Defter Değeri	1.180.059.250	1.022.595.378	864.444.499	401.014.262

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin başlıca unsurları kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, diğer borçlar ve ticari borçlardan oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülüklerin %31'i kısa vadeli borçlanmalardan, %45'i uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından, %11'i diğer borçlardan, %10'u ticari borçlardan oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar ve Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları

Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarından oluşan kısa vadeli borçlanmalar ve uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarının toplamı 31.12.2022 tarihi itibarıyla 45.796.063 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %46 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 67.043.940 TL olarak, 2024 yılında %111 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.316.761 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %47 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 207.043.152 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarda meydana gelen artışın başlıca kaynağı banka kredilerinde meydana gelen artıştan oluşmaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kısa vadeli finansal borçlarının dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Banka Kredileri	82.519.983	86.789.155	16.889.431	13.069.175
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		331.768	1.525.105	13.694

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACI SİSTEM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
No:4C 107
Hızır Mah. Meslek Ayr. Zağa C.
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

B doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Esentepe, Meh. Büyükdere Cad. Revim...
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli
Zincirlikuyu M.D.: 388 064 35 21 Tic. Sic. No: 286926/363100015 www.aif...

Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	432.579	474.881	155.934	-
Diğer	1.781.775	1.589.698	142.510	-
Kısa Vadeli Borçlanmalar Toplamı	84.734.337	89.185.502	18.712.980	13.082.869
Uzun Vadeli Kredilerin Anapara Taksitleri ve Faizleri	122.308.815	52.131.259	48.330.960	32.713.194
Toplam Kısa Vadeli Finansal Borçlar	207.043.152	141.316.761	67.043.940	45.796.063

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarının vade dağılımı ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Vade Dağılımı	30.09.2025
0-3 ay	84.377.399
4-12 ay	122.665.753
1-5 yıl	141.836.510
5 yıl ve üzeri	-
Toplam	348.879.662

Ticari Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 10.806.981 TL olan ticari borçları 2023 yılında %34 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 7.140.588 TL olarak, 2024 yılında %234 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 23.867.097 TL, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %16 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 27.701.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in ticari borçları başlıca, ticari alımlar ve devam eden yatırım harcamalardan kaynaklanan ödenmemiş tutarları kapsamaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla ticari borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara ticari borçlardan oluşmaktadır.

Diğer Borçlar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 12.990.488 TL olan diğer borçları 2023 yılında %64 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 21.254.851 TL olarak, 2024 yılında %55 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 32.954.779 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 30.073.973 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla diğer borçların tamamı ilişkili olmayan taraflara diğer borçlardan oluşmakta olup, söz konusu borçlara faiz işletilmemektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 194.298.918 TL olan uzun vadeli yükümlülükleri 2023 yılında %98 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 384.027.589 TL olarak, 2024 yılında %5 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 402.150.721 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %12 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Sokak Maslak Kat: No 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL (Bilanço: 7342068245)

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

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok: No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Mah. 388/004 35 21 T: 55 511 27 89
Mersis: 030900435100015 www.alcapital.com.tr



Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



itibarıyla 355.338.642 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında uzun vadeli yükümlülüklerde meydana gelen artışın önemli bölümü ilişkili taraflara diğer borçlarda meydana gelen artış ile ertelenmiş vergi yükümlülüğünde meydana gelen artıştan kaynaklanmıştır. Uzun vadeli yükümlülüklerin başlıca unsurları uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü olup, 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli yükümlülüklerin %40'ı uzun vadeli borçlanmalardan, %16'sı diğer borçlardan, %43'ü ertelenmiş vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmalar

Şirket'in uzun vadeli finansal borçlarından oluşan uzun vadeli borçlanmaları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 94.004.515 TL olarak gerçekleşirken, 2022 yılında %22 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 114.432.378 TL olarak, 2024 yılında %12 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 100.334.169 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %41 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 141.836.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde uzun vadeli borçlanmalarda meydana gelen değişimin başlıca nedeni banka kredilerinde meydana gelen değişimler olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli borçlanmaların dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Banka Kredileri	141.386.128	99.559.996	113.951.269	94.004.515
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-	181.634	-
Kiralamaya İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	450.382	774.173	299.475	-
Toplam	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli finansal borçların vade dağılımı ise aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Vade Dağılımı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
1-5 yıl	141.836.510	100.334.169	114.338.961	84.284.006
5 yıl ve üzeri	-	-	93.417	9.720.509
Toplam	141.836.510	100.334.169	114.432.378	94.004.515

Diğer Borçlar

Şirket'in uzun vadeli diğer borçları 31.12.2022 tarihi itibarıyla 40.081.969 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %248 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 139.427.528 TL olarak, 2024 yılında %14 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 158.885.156 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %64 oranında azalarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 57.798.433 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla uzun vadeli diğer borçlarının

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak Kavşağı Caddesi No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



tamamı ilişkili taraflarına olan borçlarından oluşmaktadır. 30.09.2025 tarihi itibarıyla uzun vadeli diğer borçların 44.455.120 TL tutarındaki kısmı Mustafa ACAR'a olan borçlardan, 13.343.313 TL tutarındaki kısmı Nuh ACAR'a olan borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara olan uzun vadeli diğer borçlar Şirket'in önceki ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmakta olup, anılan borçlara faiz işletilmemektedir.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü

Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü 31.12.2022 tarihi itibarıyla 59.969.600 TL olarak gerçekleşirken, 2023 yılında %116 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 129.640.828 TL olarak, 2024 yılında %9 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 141.151.140 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %9 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 153.436.143 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ertelenmiş vergi yükümlülüğünün başlıca unsuru Şirket'in maddi duran varlıkları arasında yer alan arazi ve arsaları ile biyogaz ve gübre tesisinin yeniden değerlendirilmesi sonucunda ortaya çıkan yeniden değerlendirme artışı sonucunda oluşan ertelenmiş vergi yükümlülükleri olmuştur.

Özkaynaklar

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 444.618.986 TL olan özkaynakları 2023 yılında %122 oranında artarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 988.138.579 TL olarak, 2024 yılında %22 oranında artarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.207.585.365 TL olarak, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise %6 oranında artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 1.278.047.638 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla özkaynaklarda meydana gelen artışın başlıca unsurları kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler ile kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen artış olmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde, Şirket'in finansal tablolarında fonksiyonel para biriminin ABD Doları sunum para biriminin Türk Lirası olması kapsamında, maddi duran varlıklarda yabancı para çevrim farkları sonucunda oluşan artış karşılığında kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler toplamında meydana gelen artış oluşmuştur.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla, özkaynaklar altında yer alan kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerin başlıca unsuru yabancı para çevrim farkları olurken, kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerin başlıca unsuru yeniden değerlendirme kazançları olmuştur.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK
SERMAYESİZLİK
SERMAYESİZLİK
Huzurlu Mah. Maslak Ayr. Zaferan Çiğ. No:4C/107
Büyükdere / İSTANBUL / Mersis No: 7342088245

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK
SERMAYESİZLİK
SERMAYESİZLİK
Huzurlu Mah. Maslak Ayr. Zaferan Çiğ. No:4C/107
Büyükdere / İSTANBUL / Mersis No: 7342088245

149

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Etiler No:173 İç Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 389 004 35 21 Tic Sic No:276165
Mersis: 388601352100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



2023 yılında özkaynaklarda meydana gelen önemli büyüklükteki artışın başlıca unsuru 2023 yılı faaliyetleri sonucunda elde edilen 101.193.704 TL tutarındaki net dönem karı ile kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 180.167.819 TL tutarındaki artış ve kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 260.061.669 TL tutarındaki artış olmuştur. 2024 yılında ise Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen artışın başlıca nedeni yabancı para çevrim farkları kaynaklı kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirlerde meydana gelen 194.779.114 TL tutarındaki artış olmuştur.

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 değer 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 itibariyle likidite oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Likidite Oranları				
Oranlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,28	3,45	4,45	3,26
Asit-Test Oranı (Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	2,17	3,37	4,28	3,19
Stoklar/Toplam Varlıklar	0,02	0,01	0,02	0,01

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Meh. Maslıca Ayağz. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Meslek V. D. 73400000000

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
150

150

A1 CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli - İstanbul
Zincirlikuyu Cad. 385 004 35 21 Tic. Sic. No:270189
Mersis:088004352100015

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

Mali Yapı Oranları				
Oranlar	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kaldıraç Oranı (Toplam Yükümlülükler/Toplam Varlıklar)	0,33	0,33	0,34	0,38
Kısa Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,14	0,11	0,09	0,11
Uzun Vadeli Yükümlülükler/Toplam Varlıklar	0,19	0,22	0,25	0,27
Özkaynaklar/Toplam Varlıklar	0,67	0,67	0,66	0,62

10.2. Faaliyet sonuçları:

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

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla gelir tablosuna ilişkin kalemler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Hasılat	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241
Satışların Maliyeti (-)	(154.349.166)	(77.814.221)	(95.768.866)	(138.272.718)	(72.137.318)
BRÜT KAR / (ZARAR)	(1.885.466)	(7.573.704)	47.877.499	134.553.556	19.352.923
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(26.291.267)	(20.854.576)	(27.572.832)	(21.868.139)	(186.365)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(18.539.993)	(17.796.973)	(23.021.284)	(10.647.393)	(4.618.430)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512	22.245.520	-	225.786
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	(48.482.392)	(40.283.384)	1.537.956	84.482.014	14.151.323
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	22.622.321	23.182.128	708.922
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-	-	-
FİNANSMAN GELİR GİDERİ	-	-	-	-	-
ÖNCESİ FAALİYET KAR/ZARARI	(48.482.392)	(40.283.384)	24.160.277	107.664.142	14.860.245
Finansal Gelirler	13.324.623	39.516.948	34.316.413	28.984.458	7.179.782
Finansal Giderler (-)	(110.927.635)	(37.167.251)	(68.687.704)	(24.351.656)	(7.101.082)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(146.085.404)	(37.933.687)	(10.211.014)	112.296.944	11.020.945

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hızır Meh. Maslak A.Ş. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler Yatırım Kurumu

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07298880
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

41 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 173 Kat: 3
Blok No: 173 İç Kapı No: 338 804 351
Mersis: 0833004352000015
İstanbul
270189
al.com.tr

Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	(11.103.240)	(6.014.172)
- Dönem Vergi Gelir / (Gideri)	-	-	-	(31.083.847)	(2.584.782)
- Ertelenmiş Vergi Gelir / (Gideri)	11.902.144	29.945.342	18.179.249	19.980.607	(3.429.390)
DÖNEM KARI / (ZARARI)	(134.183.260)	(7.988.345)	7.968.235	101.193.704	5.006.773

İhraççı'nın gelir tablosunda yer alan kalemler incelendiğinde; İhraççı'nın 2022 yılında 91.490.241 TL olan toplam hasılatı 2023 yılında %198 oranında artarak 272.826.274 TL olarak, 2024 yılında ise %47 oranında azalarak 143.646.365 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 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 olurken, 2024 yılı hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca unsuru karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in hasılatı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %117 oranında artarak 152.463.700 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde hasılatta meydana gelen artışın başlıca unsuru gübre 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:

	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanısıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak A.Ş. Plaza Kat: No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis No: TR 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermayesi Sınırlı Yatırım Fonu

Dogrulama Kodu: e4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DOKÜMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No: 270189
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 83
Mersis No: TR 330901352100015
www.dokuman.com.tr

içindeki payı ise %37 olarak gerçekleştirmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır.

Arf Bio, organik organomineral gübre satışlarını genel olarak yılın ikinci çeyreğinde ve son çeyreğinde yapmaktadır. Gübre satışları esas olarak buğday, ayçiçeği, patates ve mısır üretimi yapan çiftçilere yapılmaktadır. Bu ürünlerin ekim dönemlerine göre Arf Bio gübre satışlarını gerçekleştirmektedir. Türkiye'de tahıl ekimi genel olarak yılın son çeyreğinde yapıldığından, Arf Bio tahıl üretimi için gübre almak isteyen üreticilere ürünlerini yılın ikinci çeyreğinin sonunda ve özellikle Ağustos ayında yapmaktadır.

Ülkemizde temel gıda maddesi olarak buğday ne kadar önemli ise patatesin de yetiştiriciliği bir o kadar önemlidir. Ülkemizde Patates yetiştiriciliği bölgesine göre farklı zaman dilimlerinde ekilmekte olup, Ege bölgesinde patates ekimi genel olarak yılın ilk çeyreğinde yapıldığından Arf Bio'nun patates üreticilerine yaptığı gübre satışları ekseriyetle yılın son çeyreğinin sonunda ve özellikle Aralık ayında yapılmaktadır. Şirket tarafından gerçekleştirilen hayvansal ve bitkisel organik atıkların bertaraf edilmesi işlemlerinde ortaya çıkan net sera gazı emisyon hesaplamaları, yılın son ayında netleşmekte ve Şirket'in hak kazanacağı karbon sertifikası miktarı ilgili yıl için aralık aylarında belirlenebilmektedir.

Bu nedenle, Şirket'in karbon emisyon primi satışları her yıl aralık ayında gerçekleştirilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in ilk üç çeyrek finansal tablolarında, ilgili yılların karbon sertifikası satış hacimleri yansımamaktadır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

İhraççı'nın 2022 yılında 72.137.318 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %9 oranında artarak 138.272.718 TL olarak, 2023 yılında ise %31 oranında azalarak

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ATILAN İŞİM
SERMAYESİZLİK FONU

Hisar Mah. Maslak Plaza Kat: 10 No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Tic Sic No: 27342088245

BULLS YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Kat: 10 No: 107 Kat: 10 No: 107 Kat: 10
Blok No: 173 İç Kapı No: 107 Kat: 10 No: 107 Kat: 10
Tic Sic No: 27342088245 Tarih: 2025.09.18
Mersis: 0888004352100015



95.768.866 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti hasılatındaki artışa oranla daha düşük bir oranda artmış olup, bu durumun başlıca nedeni 2023 yılında hasılatındaki artışın başlıca unsurunun karbon emisyon primi satış gelirlerindeki artış olması ve karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması sonucunda hasılatın oransal olarak satışların maliyetinden daha fazla artmış olmasıdır. 2024 yılında ise satışların maliyetinin hasılatla kıyasla oransal olarak daha az oranda azalmasının başlıca nedeni karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması dikkate alınarak, 2024 yılında karbon emisyon primi satışlarındaki gerileme nedeniyle Şirket'in hasılatı azalırken elektrik ve gübre satış hasılatındaki artış paralelinde satışlarının maliyetinin artmış olmasıdır. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise satışların maliyeti hasılatındaki artış paralelinde 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %98 oranında artarak 154.349.166 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 19.352.923 TL olan brüt karı, 2023 yılında %595 oranında artarak 134.553.556 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %64 oranında azalarak 47.877.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in 7.573.704 TL brüt zararı bulunurken, 2025 yılının aynı döneminde 1.885.466 TL brüt zarar oluşmuştur. Şirket'in brüt kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %21,15, %49,32 ve %33,33 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2022 yılında 186.365 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 21.868.139 TL tutarında gerçekleşmiş olup, söz konusu pazarlama, satış ve dağıtım giderlerinin 21.627.926 TL tutarındaki kısmı nakliye ve kargo giderlerinden oluşmuştur. 2024 yılında ise Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2023 yılına kıyasla %26 oranında artarak 27.572.832 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %26 oranında artarak 26.291.267 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in 2022 yılında 4.618.430 TL olan genel yönetim giderleri 2023 yılında %131 oranında artarak 10.647.393 TL olarak, 2024 yılında ise %116 oranında artarak 23.021.284 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in genel yönetim giderleri 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %4 oranında artarak 18.539.993 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla genel yönetim giderlerinin başlıca unsurları, yönetim kurulu ücretleri, danışmanlık giderleri ve personel giderleri olmuştur.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri çerçevesinde esas faaliyetlerden diğer gelirlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont gelirleri olurken, esas faaliyetlerden diğer giderlerinin başlıca unsuru cari dönem reeskont giderleri ve çalışmayan kısım gider ve zararları olmuştur. Bu kapsamda, izahnamede yer alması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AKTİVİTELER

SEYİRCİ YATIRIM FONU

Hizmet Mevki: Misalick Ayazgja Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek No: 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER
Esentepe Mah. Büyükbere Cad. Levent Plaza
Blok No:1731 İç Kapı No:29
Zincirlikuyu No:368 064 35 21
Tic Sicil No:29004352100015 www.repie.com.tr



gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla esas faaliyetlerden diğer gelirler ile esas faaliyetlerden diğer giderlerin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Hesap Adı	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	22.245.520	-	225.786
Cari Dönem Reeskont Geliri	21.963.230	-	-
Kur Farkı Gelirleri	-	-	41.446
Diğer Gelirler ve Karlar	282.290	-	184.340
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(17.990.947)	(17.556.010)	(622.591)
Cari Dönem Reeskont Gideri	-	(16.313.266)	(597.699)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları (Amortisman)	(11.253.791)	-	-
Çalışmayan Kısım Giderler ve Zararları	(4.735.721)	-	-
Diğer Giderler	(2.001.435)	(1.242.744)	(24.892)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)	4.254.573	(17.556.010)	(396.805)

Hesap Adı	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	351.738	16.312.512
Cari Dönem Reeskont Geliri	-	16.059.642
Vade Farkı Gelir	-	-
Teşvik Gelirleri	24.769	-
Diğer Gelirler ve Karlar	326.969	252.870
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(2.117.404)	(10.370.643)
Cari Dönem Reeskont Gideri	(1.745.750)	-
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları-Amortisman	-	(7.407.680)
Çalışmayan Kısım Gider ve Zararları	-	(2.956.488)
Diğer Giderler	(371.654)	(6.475)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/(Giderler) (Net)	(1.765.666)	5.941.869

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 14.151.323 TL olan esas faaliyet karı, 2023 yılında %497 oranında artarak 84.482.014 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %98 oranında azalarak 1.537.956 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in esas faaliyet kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %15,47, %30,97 ve %1,07 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde 40.283.384 TL esas faaliyet zararı oluşurken, 2025 yılının aynı döneminde 48.482.392 TL esas faaliyet zararı oluşmuştur.

Şirket yatırım faaliyetlerinden 2023 yılında 23.182.128 TL, 2024 yılında ise 22.622.321 TL gelir elde etmiş olup, söz konusu gelirler Şirket bünyesindeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin gerçeğe uygun değer artışından kaynaklanmıştır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansman gelirleri, faiz gelirleri, reeskont faiz gelirleri ve kur farkı gelirlerinden oluşurken, finansman giderleri faiz giderleri ve kur farkı giderlerinden oluşmuştur. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in finansman gelirleri ile finansman giderlerinin dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Finansman Gelirleri	01.01.2024 31.12.2024	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022
Faiz Gelirleri	553.387	291.676	67.992

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AR-GE İZMİR

SERİMSİYESİ YATIRIM FONU

Hürriyet Mah. Maslak A.Ç. No:4C/107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye No: 7342088245

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



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 2022 yılında 91.490.241 TL olan toplam hasılatı 2023 yılında %198 oranında artarak 272.826.274 TL olarak, 2024 yılında ise %47 oranında azalarak 143.646.365 TL olarak gerçekleşmiştir. İhraççı'nın 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 olurken, 2024 yılı hasılatında meydana gelen azalmanın başlıca unsuru karbon emisyon primi satış gelirlerinde meydana gelen azalma olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in hasılatı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %117 oranında artarak 152.463.700 TL olarak gerçekleşmiş olup, söz konusu dönemde hasılatta meydana gelen artışın başlıca unsuru gübre 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:

	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	30.943.540	43.116.700	54.815.823	54.032.206	50.241.362
Gübre gelirleri	120.467.105	25.469.117	52.398.782	65.554.180	-
Diğer gelirler	1.053.055	779.189	352.962	373.917	116.359
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	35.203.288	152.865.971	41.132.520
Gübre Gelirleri	-	875.511	875.510	-	-
Toplam	152.463.700	70.240.517	143.646.365	272.826.274	91.490.241

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in başlıca gelir unsurları karbon emisyon primi satış gelirleri, elektrik satış gelirleri ve gübre gelirleri olmuştur. Karbon emisyon primi satış gelirleri 2022 yılında toplam hasılatın %45'ini oluştururken, 2023 yılında %56'sını, 2024 yılında ise %25'ini oluşturmuştur. Elektrik satış gelirlerinin toplam hasılat içerisindeki payı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %55, %20 ve %38 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanı sıra, 2023 yılının ikinci çeyreğinde faaliyete başlayan gübre tesisinin üretimi olan "Organomineral gübre" satışları kapsamında Şirket 2023 yılından itibaren gübre gelirleri elde etmeye başlamış olup, gübre gelirlerinin 2023 yılı hasılatı içindeki payı %24 olarak, 2024 yılı hasılatı içindeki payı ise %37 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in karbon emisyon primi satışlarını yılın son çeyreğinde gerçekleştirmesi nedeniyle 2024 ve 2025 yıllarının ilk 9 aylık

REPIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzar Mah. Mısırlık Ayağacı No:4C/107
Kat:1 / D. 734/2088245
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye

REPIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07200173
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2
Ziraatçılar Caddesi No:35 2
06520 Beşiktaş / İstanbul
Tic Sicil No: 270189
Vergi No: 33000015
www.a1capital.com.tr



dönemlerinde karbon emisyon primi satış geliri bulunmamaktadır. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %61,38'i elektrik satış gelirleri, %37,51'i gübre gelirlerinden oluşurken, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde toplam satışların %20,30'u elektrik satış gelirleri, %79,01'i gübre gelirlerinden oluşmaktadır.

Bu kapsamda, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatını oluşturan gelirlerin Şirket hasılatı içindeki payı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Yurtiçi satışlar					
Elektrik satış gelirleri	%20,30	%61,38	%38,16	%19,80	%54,91
Gübre gelirleri	%79,01	%36,26	%36,48	%24,03	-
Diğer gelirler	%0,69	%1,11	%0,25	%0,14	%0,13
Yurtdışı satışlar					
Karbon emisyon primi satış gelirleri	-	-	%24,51	%56,03	%44,96
Gübre gelirleri	-	%1,25	%0,61	-	-
Toplam	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00	%100,00

İhraççı'nın 2022 yılında 72.137.318 TL olan satışların maliyeti, 2023 yılında %92 oranında artarak 138.272.718 TL olarak, 2023 yılında ise %31 oranında azalarak 95.768.866 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında satışların maliyeti hasılatındaki artışa oranla daha düşük bir oranda artmış olup, bu durumun başlıca nedeni 2023 yılında hasılatındaki artışın başlıca unsurunun karbon emisyon primi satış gelirlerindeki artış olması ve karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması sonucunda hasılatın oransal olarak satışların maliyetinden daha fazla artmış olmasıdır. 2024 yılında ise satışların maliyetinin hasılatı kıyasla oransal olarak daha az oranda azalmasının başlıca nedeni karbon emisyon primi satışlarının maliyetinin oldukça sınırlı olması dikkate alınarak, 2024 yılında karbon emisyon primi satışlarındaki gerileme nedeniyle Şirket'in hasılatı azalırken elektrik ve gübre satış hasılatındaki artış paralelinde satışlarının maliyetinin artmış olmasıdır. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise satışların maliyeti hasılatındaki artış paralelinde 2024 yılının aynı dönemine kıyasla %98 oranında artarak 154.349.166 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bu kapsamda, Şirket'in 2022 yılında 19.352.923 TL olan brüt karı, 2023 yılında %595 oranında artarak 134.553.556 TL olarak gerçekleşirken, 2024 yılında %64 oranında azalarak 47.877.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yılının ilk 9 aylık döneminde Şirket'in 7.573.704 TL brüt zararı bulunurken, 2025 yılının aynı döneminde 1.885.466 TL brüt zarar oluşmuştur. Şirket'in brüt kar marjı 2022, 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla %21,15, %49,32 ve %33,33 olarak gerçekleşmiştir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ FAHRETTİN FONU
Hızır Mah. Maslak A.Ş. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Meslek Y. D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

158

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu / D: 386 004 35 21 / Tic. Sic. No: 270185
Mersis: 030904357100015 www.alcapital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 (30.09.2025)	Tutar (TL)
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789
Garantili	-
Teminatl	84.301.758
Garantisiz / Teminatsız	189.460.031
Uzun Vadeli Yükümlülükler (Uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	355.338.642
Garantili	-
Teminatl	141.386.128
Garantisiz / Teminatsız	213.952.514
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	629.100.431
Özkaynaklar	1.278.047.638
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069
Net Borçluluk Durumu (30.09.2025)	Tutar (TL)
A. Nakit	21.289
B. Nakit Benzerleri	6.470.970
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
D. Likidite (A+B+C)	6.492.259
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	82.519.983
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	122.308.815
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.214.354
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	207.043.152
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	200.550.893
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	141.386.128
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	450.382
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	141.836.510
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	342.387.403

İzahnamenin imza tarihi itibarıyla İhraççı'nın son finansal tablo tarihine (30.09.2025) göre borçluluk durumunda önemli bir değişim olmamıştır.

RE-İPE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A. Blok Kat: No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. / 7342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 2025
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:701189 İstanbul
Zincirlikuyu / No: 388 009 35 2000015 / 70189
com.tr



11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo dönemi olan 01.01.2025-30.09.2025 itibarıyla Şirket'in kaynaklarının dağılımı aşağıda gösterilmiştir.

	30.09.2025
KAYNAKLAR	
Kısa Vadeli Yükümlülükler	273.761.789
Kısa Vadeli Borçlanmalar	84.734.337
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	122.308.815
Ticari Borçlar	27.701.510
İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	27.701.510
İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	5.801.974
Diğer Borçlar	30.073.973
İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	30.073.973
Ertelenmiş Gelirler	561.058
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.580.122
Toplam	273.761.789
Uzun Vadeli Yükümlülükler	355.338.642
Uzun Vadeli Borçlanmalar	141.836.510
Diğer Borçlar	57.798.433
İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	57.798.433
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	2.267.556
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	153.436.143
ÖZKAYNAKLAR	1.278.047.638
Ödenmiş Sermaye	147.337.401
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	32.259.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	820.756.142
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birkmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	197.610.988
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	214.267.367
Net Dönem Karı / Zararı	(134.183.260)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.907.148.069

30.09.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in toplam yükümlülükleri; 273.761.789 TL kısa vadeli, 355.338.642 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 629.100.431 TL'dir. Kısa vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli unsurlar kısa vadeli banka kredileri, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, ticari borçlar ve diğer borçlardan oluşmaktadır. Uzun vadeli yükümlülükler içerisinde en önemli unsurlar ise büyük ölçüde banka kredilerinden oluşan uzun vadeli borçlanmalar, diğer borçlar ve ertelenmiş

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEKİNCİ SİRKÜLASYON
SERMAYESİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hürriyet Mah. Maslak Ayaç Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35
Mersis: 0388004352100015



vergi yükümlülüğünden oluşmaktadır. Şirket'in fon kaynakları ağırlıklı olarak özkaynaklardan oluşmaktadır.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

NAKİT AKIŞ TABLOSU	2024	2023	2022
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(21.194.744)	38.777.301	37.169
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(7.363.250)	(12.434.724)	(24.283.427)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	10.360.213	(40.645.304)	13.482.167
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	(18.197.781)	(14.302.727)	(10.764.091)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	19.661.273	33.964.000	44.728.091
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	1.463.492	19.661.273	33.964.000

NAKİT AKIŞ TABLOSU	01.01.2025-30.09.2025	01.01.2024-30.09.2024
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	71.920.299	(75.462.325)
Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(4.326.375)	(4.366.762)
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışları	(62.565.157)	63.620.722
Nakit ve nakit benzerlerindeki net artış/(azalış)	5.028.767	(16.208.365)
Dönem başı nakit ve nakit benzerleri	1.463.492	19.661.273
Dönem sonu nakit ve nakit benzerleri	6.492.259	3.452.908

Şirket'in 31.12.2022 tarihi itibarıyla 33.964.000 TL olan nakit ve nakit benzerleri 2023 yılında %42 oranında azalarak 31.12.2023 tarihi itibarıyla 19.661.273 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2023 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsurları finansal borç ödemeleri kapsamında finansman faaliyetlerinden nakit çıkışları ile maddi duran varlık edinimleri kapsamında yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları olmuştur. 2024 yılında Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2023 yılına kıyasla %93 oranında azalarak 31.12.2024 tarihi itibarıyla 1.463.492 TL olarak gerçekleşmiş olup, 2024 yılında nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen azalmanın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları olmuştur. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2024 yılsonuna kıyasla 5.028.767 TL artarak 30.09.2025 tarihi itibarıyla 6.492.259 TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen artışın başlıca unsuru işletme faaliyetlerinden nakit girişleri olmuştur.

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:

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doküman Kodu: d4158ef5-c037-4bff-ac49-324b07200100
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



D. Diğer verilen TRİK' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
i. Ana ortak lehine verilmiş olan TRI' 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 TRI' lerin toplam tutarı	-	-	-	-
Toplam	2.548.306.385	2.547.706.385	1.325.335.452	982.303.229

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 yatırım aşağıda özetlenmektedir:

Mikro Alg Yatırımı

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 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SİRKÜLER YATIRIM FONU
Mecidiyeköy Maslak Plaza Cad. No:4C 107
Kat: 10 / Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270169
Vergi No: 338004352100

MENKUL DEĞERLER A.Ş.
163
ARL BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. No: 17/2 Sok.
Osmanlı Binası No: 1/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE / 40520468



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Mikro alg yatırımı sonucunda Şirket'in hem biyogaz santralının 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'ini, 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.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracının 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:

Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM), Türkiye'de yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislere belirli bir süre için fiyat garantisi ve çeşitli teşvikler sağlayan bir programdır. Bu mekanizmanın temel amacı,

REPIE PORTFOLY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Hacılar Mah. Meslekler Yolu Cad. No:407
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D: 7342088246

164

REPIE PORTFOLY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Mevki: İstanbul / Sarıyer / Hacılar Mah. / Meslekler Yolu / Cad. No: 407 / D: 7342088246

YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nispetiye Sok.
Etiler Binası No: 9/34 Yenimahalle / Ankara
Mers: 08390043990001

Doğrulama Kodu: 04158e13-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



yenilenebilir enerji kaynaklarının kullanımını teşvik etmek ve bu alandaki yatırımları artırmaktır. YEKDEM kapsamında, rüzgar, güneş, jeotermal, biyokütle ve hidroelektrik enerji kaynaklarından elektrik üreten tesisler belirli bir süre için devlet tarafından desteklenir. Bu mekanizma, 2011 yılında Türkiye’de yürürlüğe girmiştir.

Şirket, İzmir ili 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 ABD doları bazında sabit garantili fiyatlar üzerinden yapılmaktadır. Şirket’in 2019 ve 2028 yılları arasında YEKDEM kapsamında elektrik satışı yapma hakkı mevcuttur. Şirket, 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.

Diğer taraftan, Şirket’in mevcut durum itibarıyla finansal borçlarının büyük bölümü ABD Doları cinsinden banka kredilerinden 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.

Şirket’in bir diğer faaliyet alanı olan gübre üretimine ilişkin olarak, Şirket, organik ve organomineral olarak hem katı hem de sıvı gübre üretim tesisi yatırımını tamamlamış ve Nisan 2023 sonu itibarıyla devreye almıştır. Organomineral gübre fiyatları 14.000

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Maslak Yazı Evi Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. 270100
Tic. Sic. No: 270100
V.D. 734208246

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Maslak Yazı Evi Cad. No:4C/107
Kat:1 / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. 270100
Tic. Sic. No: 270100
V.D. 734208246

Doğrulama Kodu: d4158e36087-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TL/ton ile 20.000 TL/ton arasında değişmektedir. Sıvı gübrenin litre fiyatları 10.000 TL ile 13.000 TL arasında değişmektedir. Ukrayna – Rusya savaşının etkileriyle doğalgaz fiyatlarında 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.

Şirket’in karbon emisyon primi satışlarına ilişkin olarak, Şirket karbon sertifikası almak için Gold Standart’a sertifika başvurusunu yapmış ve başvuru Gold Standart GSID 7527 numarasıyla valide edilmiştir. 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.

Karbon ticaretine ilişkin olarak, Avrupa Birliği’nin (AB) Avrupa Yeşil Mutabakatı ile koyduğu sera gazı emisyon azaltımı hedefine ulaşılması açısından temel araçlardan birisi Sınırdaki Karbon Düzenleme Mekanizması (SKDM) Tüzük Metni, Avrupa Parlamentosu (AP) ve Konsey tarafından 10 Mayıs 2023 tarihinde imzalanmış ve 16 Mayıs 2023 tarihli ve L 130/52 AB Resmi Gazetesi’nde yayımlanmış olup 17 Mayıs 2023 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

SKDM ile AB içinde 2005 yılından bu yana uygulanan Emisyon Ticaret Sistemine eşdeğer bir karbon fiyatlandırmasının, SKDM kapsamına giren ürünlerin ithalatı aşamasında da uygulanması öngörülmektedir.

AB içinde emisyon azaltım hedeflerine ulaşılabilmesi için bir dizi düzenleyici tedbir alınmaktadır. Bunlardan birisi de Avrupa Birliği içinde sera gazı emisyonlarının sınırlandırılması amacıyla geliştirilmiş karbon fiyatlandırması aracı olan ETS uygulamasını sıkılaştıracak mevzuat güncellemesidir. Söz konusu mevzuat güncellemesi ile ETS kapsamında yer alan sektörlerde emisyonların 2005 yılına kıyasla 2030 yılında %62 oranında azaltılması hedeflenmekte; bu çerçevede, bir defaya mahsus olmak üzere sistemden 2024 yılında 90 milyon, 2026 yılında 27 milyon ton tahsisatın

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABD GİRİŞİM
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzurluca, Maslak Arazde No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mes. D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Evişent Plaza
Blok No:175 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu D. 389 004 35 200 70169
Tic. Sic. No: 279951/00015 www.alcapital.com.tr



(emission allowance) kaldırılması, eş anlı olarak da piyasada işlem gören tahsisatların 2024-2027 döneminde yıllık %4,3, 2028-2030 döneminde ise %4,4 oranında azaltılması öngörülmektedir. Bunun yanında, sistem içinde dağıtılan ücretsiz tahsisatlar 2026-2034 döneminde belirli oranlarda azaltılarak kaldırılacaktır. Piyasada işlem gören tahsisat miktarının azaltılması, karbon ücretinin yükselmesine sebep olacak, bu da firmaları maliyetlerini düşürmek üzere üretim süreçlerinin yenilenmesi, temiz üretim teknolojilerinin adaptasyonu gibi emisyon azaltımına yönelik yatırımları artırmaya yönlendirecektir.¹⁶

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 hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

KARF SERİSİM

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak / Yazıbaşı Cad. No 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

¹⁶ <https://ticaret.gov.tr/dis-iliskiler/yesil-mutabakat/ab-sinirda-karbon-duzenleme-mekanizmasi/ab-skdm-bilgi-notu>

BULLS YATIRIM

Menkul Değerler Kurumu Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-3241007290b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

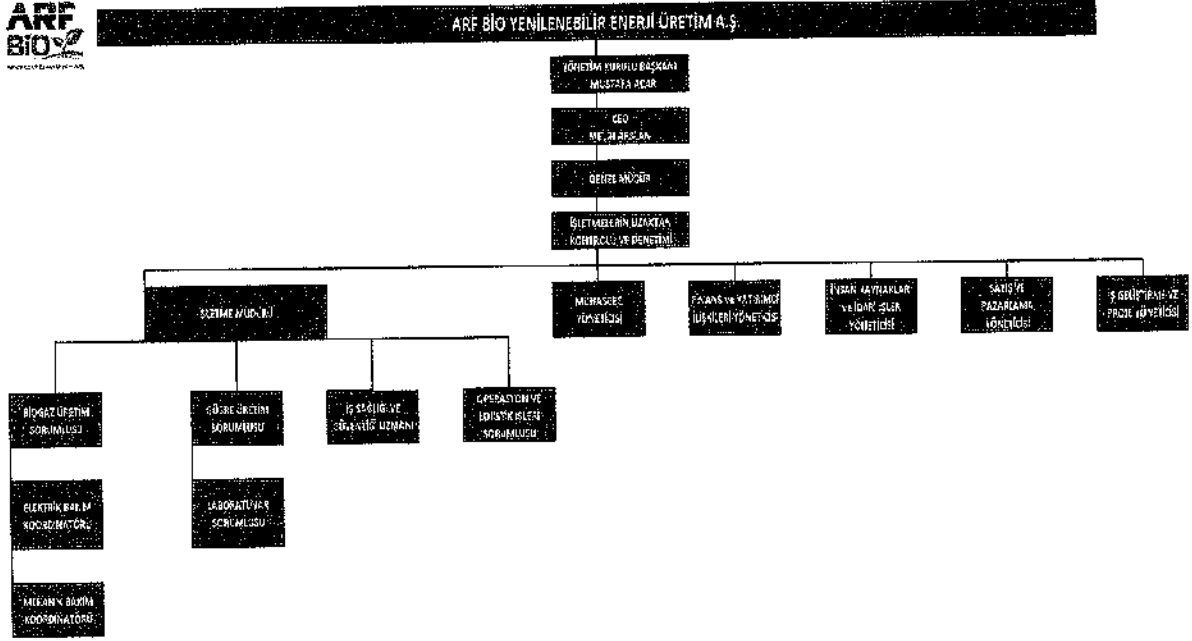
A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Çay. İşleri Plaza
Blok No 723 İç Kapı No:20
Zincirlikuyu V.D. 38 004 35 21
009 299 0070 0005 w
0189
0189
0189



15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççı'nın genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

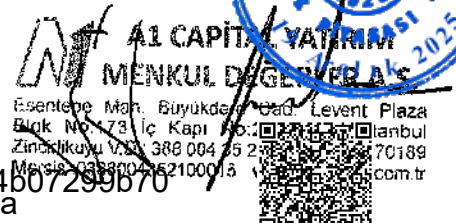
15.2.1. İhraççı'nın yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda 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 / 8 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 / 8 Ay	-	-
İşıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 8 Ay	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Hazır Mah. Maslak Ayaldağı Cad. No:4C 107 Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. : 7342096245



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



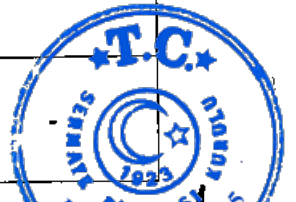
		Yenimahalle / Ankara				
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 8 Ay	-	-
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	Beştepe Mah. Nergiz Sk. Gama Binası Blok No: 9 İç Kapı No: 36 Yenimahalle / Ankara	-	3 Yıl / 8 Ay	-	-

Şirket yönetim kurulu üyeleri, Şirket'in 24.07.2023 tarihli genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççı dışında yürüttükleri görevler aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Adı Soyadı	Şirket Unvanı	Görevi	Görevine Devam Edip Etmediği	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Mustafa ACAR	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Biotransport Lojistik Tarım San. Ve Tic. A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50.000	100,00
	Ma Yenilenebilir Enerji Üretim Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	24.500	49,00
	Sds Kuyucak Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Kuzey Söke Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Yatırım Enerji Anonim Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	7.738.937	15,39
Melih ARSLAN	A ve B Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	A ve B Yapı Malz. İnş. Taah. Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	-	-
	Aby Mimarlık Mühendislik Müşavirlik Hizmetleri İnşaat	Temsilci	Devam Ediyor	-	-

NE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hüseyin Mimarlık Maslak, Kazlıçeşme Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245



A2 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Vevent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:337 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 / Kat:3 / Sic.No:270188
Tic. Sic. No: 270188 / www.a2capital.com.tr

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07290b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ALPİE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
KURUMSAL YATIRIM
SEÇİM FONU
Hızır Mah. No:131 Ayazığa Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3521001111

7342089245

	Üyesi			
Gtc Güneş Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Sakızbükü Turizm ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Meşebükü Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Affordable Housing Inst. Boston	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Eskimanyas Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Sarayköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Çırdak Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Yeni Kızık Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Turuçlu Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Yüzbaşı Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Nebiköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Bozburun Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Yeni Kabataş Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Yeşilköy Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
Yeni Kızılpinar	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Değerlendirme Kodu: d4158ef3-2057-4bff-ac49-324b07299b90
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ALPİE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: 11/3 İç Kapı No: 11/3 İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
Vergi No: 3521001111
www.alpie.com.tr



	Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Kurulu Başkanı	Ediyor		
	Hst Tarım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Caner BİNGÖL	RePie Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Embedded Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Tüya Turistik Yatırımlar ve İnşaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Meşebükü Turizm İşletmeleri Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Pay Capital Finansal Danışmanlık Teknoloji Ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	-	-
	Belfarma Teknoloji İlaç Tanı Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Biobuluyo Bilgi Tek. Paz. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Taze Kuru Net Gıda Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Milpa Ticari Smaİ Ürünler Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Re Pie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	76.416.000	38,208
	Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Sakızbüktü Turizm ve Gayrimenkul	Yönetim Kurulu	Devam Ediyor	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Hızır Mah. M.İst. Sok. Ayaz. 99/1. Kat. No: 4C-107
Sarıyer / İSTANBUL Mes. No: 7342088245



AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. No: 73 İç Kapı No: 10 Kat: 10
İstanbul T.C. Sermaye Piyasası Kurumu Sicil No: 270189
Tic. Sicil No: 270189 / 2013/100015

MENKUL DEĞERLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. DOKÜMAN DOĞRULAMA KODU: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07200000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Yatırımları Anonim Şirketi	Üyesi			
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Modest Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Sina Biyoteknoloji İlaç Tanıtım ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Melbourne International Yönetim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Uzman Çiftçi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

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 – Yönetim Kurulu Başkanı

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARELİ GİSİM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mahallesi Maslak A Blok Kat: 10 No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis No: 3429088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

173

T.C. DOKÜMAN SERMAYESİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 10 Plaza
Blok No: 173 / İç Kapı No: 29 Sicil / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. No: 388 06 / 34397 / No: 270189
Mersis: 343900435210001 / www.dokuman.com.tr / kapital.com.tr

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299d70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 bölgesinde Jeotermal Enerji Saha lisansları geliştirdi. SDS Jeotermal Enerji A.Ş. olarak şu anda 120 MW jeotermal santrali yatırımını 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 yatırımını devam ettirmektedir. Mustafa Acar, SDS Enerji A.Ş., ARF Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve ARF BİO Yenilenebilir Enerji A.Ş.'nin kurucu ortağıdır.

Melih ARSLAN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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 ettirmektedir.

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 yönetim kurulu başkan vekilliğini ve icra kurulu başkanlığını yapmaktadır.

Işıl Gültekin AVCI – Yönetim Kurulu Üyesi

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARF YENİLEBİLİR ENERJİ A.Ş.

SERMAYESİZLİK KANUNU

Hızır Mah. Maslak Yatırım Cad. No:4C/107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T. S. No: 27.115/03.01.0015 / Mersis: 0830004352100015

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AX CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Ziraatçılar Cd. 368 004 35 21 T. S. No: 27.115/03.01.0015
Mersis: 0830004352100015 www.axcapital.com.tr



Caner BİNGÖL – Yönetim Kurulu Üyesi

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 ÇAMLİBEL – Yönetim Kurulu Üyesi

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 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 durumu da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu ve ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve

RE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE SİSİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Meh. Paşalık Bulvarı No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

T.C. DOKÜMAN SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Sütlükdere Cad. No:17
Blok No:17 Kat: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 338 004 341
Merkezi: 038800435210015
www.dokuman.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Biotransport Lojistik Tarım San. Ve Tic. A.Ş.	Ortak	Devam Ediyor	50.000	100,00
	Ma Yenilenebilir Enerji Üretim Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	24.500	49,00
	Sds Kuyucak Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Kuzey Söke Enerji Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Sds Yatırım Enerji Anonim Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	7.738.937	15,39
Melih ARSLAN	A ve B Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	A ve B Yapı Malz. İnş. Taah. Sanayi Ve Ticaret Limited Şirketi	Ortak	Devam Ediyor	-	-
	Aby Mimarlık Mühendislik Müşavirlik Hizmetleri İnşaat Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Global Gayrimenkul Değerleme Ve Danışmanlık Limited Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Aplus Reklam Organizasyon İnşaat Yatırım Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Hab Proje Ve Gayrimenkul Geliştirme İnşaat Yatırım Anonim Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
	Nai Treas Gayrimenkul Ve Yatırım Danışmanlık Hizm. A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEYİRCİLERİNİN MENKUL DEĞERLER FONU
SİRKETLERİNİN MENKUL DEĞERLER FONU
Nispetiye Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342083245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SEYİRCİLERİNİN MENKUL DEĞERLER FONU
SİRKETLERİNİN MENKUL DEĞERLER FONU

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Esentevent Plaza
Blok No:170 Kat: No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. No:88 Caddesi Kat:3 No:270169
Tic. Sic. No: 270169
www.repiecapital.com.tr

	Ygt İnş. Turizm Sanayi Ve Tic. Limited Şirketi	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
Işıl Gültekin AVCI	ACE Danışmanlık Ve Mühendislik A.Ş.	Temsilci	Devam Ediyor	-	-
Mehmet Emre ÇAMLİBEL	Re-Pie Portföy Yönetimi Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	RePie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	38.208.000	19,104
	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Cre Danışmanlık ve Mühendislik Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı		50.000	100,00
	Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Pay Capital Finansal Danışmanlık Teknoloji Ve Sanayi Anonim	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Tüya Turistik Yatırımlar Ve İnşaat Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Torunlar Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Turknet İletişim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Gtc Güneş Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Sakızbüktü Turizm ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Meşebükü Turizm İşletmeleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Affordable Housing Inst. Boston	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
	Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Eskimanyas Enerji Üretim Sanayi Ticaret Limited Şirketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-	

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Nispetiye Ayaazade Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Mersis V D. 7342088245



AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

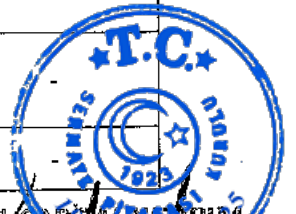
Esentepe Mah. Büyükdere Plaza
Blok No: 171 İç Kapı No: 10
Zirve Sok. No: 338 004 35
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270189
www.aycapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07290670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

	Sarayköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	�ırdak Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kızık Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Turunçlu Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yüzbaşı Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Nebiköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Bozburun Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kabataş Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeşilköy Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Yeni Kızılpar Enerji �retim Sanayi Ticaret Limited �irketi	Müdürler Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	25	-
	Hst Tarım A.Ő.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	RePie Portföy Yönetimi A.Ő.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	Embedded Finansal Danışmanlık Teknoloji ve Sanayi A.Ő.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Ttaya Turistik Yatırımlar ve İnaaat A.Ő.	Yönetim Kurulu �yesi	Devam Ediyor	-	-
	MeŐeb�kt� Turizm İŞletmeleri Anonim �irketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
	Pay Capital Finansal Danışmanlık	Yönetim Kurulu	Devam Ediyor	-	-

Caner BING L
RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ő.

SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak A.Ő. Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



ESER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ő.
Esentepe Mah. B y kale Cad. Levent Plaza
Blok No:173 1. Kat 34397 BeŐeŐi / İstanbul
Zincirlikuyu V.B. 388 08070 Sic.No:270189
0212 330043521 www.eser.com.tr tcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c0s7-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Teknoloji Ve Sanayi A.Ş.	Üyesi			
Turknet İletişim Hizmetleri A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Dmr Unlu Mamuller Üretim Gıda Toptan Perakende İhracaat A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Devam Ediyor	-	-
Belfarma Teknoloji İlaç Tanı Ve San. A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Biobuluyo Bilgi Tek. Paz. Ve Tic. A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Taze Kuru Net Gıda Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Milpa Ticari Sınai Ürünler Pazarlama Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Tetamat Gıda Yatırımları A.Ş.	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Re Pie Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	76.416.000	38,208
Modanisa Elektronik Mağazacılık ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Sakızbüktü Turizm ve Gayrimenkul Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Beşiktaş Futbol Yatırımları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Modest Tekstil Sanayi Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam Ediyor	-	-
Sına Biyoteknoloji İlaç Tanıtım ve Sanayi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Melbourne International Yönetim Hizmetleri ve Ticaret A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Fonmap Portföy Yönetimi A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
Doğan Burda Dergi Yayıncılık ve Pazarlama A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayaazda Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE / 7342088245



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b0729d8c0
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:173 İç Kapı No:1 Kat:10 İstanbul
Tic Sicil No: 270189 / Mers: 0817001230000000015 / E-posta: info@alcapital.com.tr

	Uzman Çiftçi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam Ediyor	-	-
--	--------------	----------------------	--------------	---	---

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 kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk 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.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine İhraççı'daki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilmiş verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

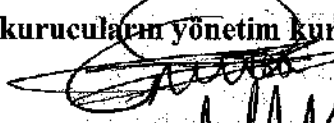
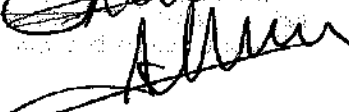
15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların İhraççı'ya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasında çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

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

RE-PIE PORTFOLY YÖNETİMİ A.Ş.
Sermaye Yatırım
Hızır Meh. Maslak A.Ş. Cad. No:4C/407
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 79200224

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler


AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No: 173 İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 280 70189
Mevsim: 08900403200015 www.alcapital.com.tr

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 01.01.2024-31.12.2024 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine sağlanan faydalar, ücret, huzur hakkı ve benzeri menfaatler toplamı 2.671.920 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 01.01.2024-31.12.2024 dönemi itibariyle İhraççı'nın yönetim kurulu üyelerine emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ayırmış olduğu karşılık bulunmamaktadır.

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyapı Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zicri Sicil No: 3887043521 Tic. Sic. No:270189
Mersis: 0888004352100015 www.a1capital.com.tr

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalara Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 7342088245

181



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 / 8 Ay
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	3 Yıl / 8 Ay
Işıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 Yıl / 8 Ay
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 8 Ay
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	-	3 Yıl / 8 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 ürelere 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 fıkrada belirtilen liste ilan edilene kadar üçüncü

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208/000245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 274208/000245

[Handwritten signatures and stamps]

T.C. SERMAYELERİN YATIRIM BORSASI
2023
2025
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:17'si İç Katı No: 270169
Ziraatçılar Y.D.: 388 004 35 28
Mersis No: 080400426200015
www.ai-capital.com.tr

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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.

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 tarihi itibarıyla 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,

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Hürriyet Mah. Maslak / Beşiktaş / İstanbul / T.C. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. No: 7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. No: 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 272300
Mersis: 0388004357100015 www.aicapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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 itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle dönem sonu personel sayılarına ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Personel Sayısı	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Mavi Yaka	38	44	45	27
Beyaz Yaka	5	5	5	5
TOPLAM	43	49	50	32

Personel Sayısı/Coğrafi Bölge	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
İç Anadolu Bölgesi	7	4	5	5
Ege Bölgesi	36	45	45	27
TOPLAM	43	49	50	32

Personel Sayısı/Bölüm	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Satış	2	2	1	-
Kalite Kontrol	3	4	1	1
Finans/İdari İşler	1	1	1	1
Muhasebe	3	2	3	1
Bilgi İşlem	1	1	1	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Avm. Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 734208245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: 04158efb-d037-ab1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyepi Mah. Büyükdere Cad. Eviant Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:2 Kat:13 Kat:13 Kat:13
Zincirlikuyu M.D. 34399 35 233 Kat:13 Kat:13 Kat:13
Merkezi Sicil No:29904952100015 www.aic.com.tr



Satın Alma & Lojistik	1	1	1	1
Üretim	25	30	31	8
Bakım	2	2	2	2
Diğer	5	6	9	17
TOPLAM	43	49	50	32

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.

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	100.000.000	95,02	140.000.000	95,02
Pardus GSYO	5.241.000	4,98	7.337.401	4,98
Toplam	105.241.000	100,00	147.337.401	100,00

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF FONU
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Plaza Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL T.C. D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4f58ef3-c037-4bff-ac49-324b07290b20

<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere
Blok No: 13 İç Kapı No: 10
072900435100015
Mersis: 038800435100015
İt Plaza
İstanbul
270166
al.com.tr



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 sermayesinde ve toplam oy haklarında %5'ten fazla paya sahip olan Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, Şirket sermayesindeki 36.834.350 TL nominal değerli (A) grubu imtiyazlı payların tamamına sahiptir.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci 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 sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu 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 sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

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.

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
			TOPLAM	147.337.401	100,00

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Sermayesi Yatırım Fonu
Huzur Mah. Mithatpaşa Cad. No: 14C/107
Sarıyer / İSTANBUL Masraf No: 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

186
Doğrulama Kodu: d4458ef9-c037-4bff-ac49-324007200000
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
19 EKİM 2025
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No: 29
Blok No: 173 İç Kapı No: 29
Ziraat Bankası Şubesi No: 0044521
Tic. Sic. No: 270904/000015 www.mdd.gov.tr

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 sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu 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 sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, 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 almıncaya 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.

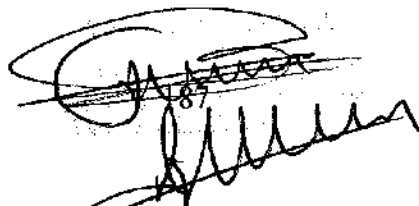
Şirket sermayesindeki 36.834.350 TL nominal değerli imtiyazlı (A) grubu paylar ile 103.165.650 TL nominal değerli TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylar Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'na aitken, 7.337.401 TL nominal değerli (B) grubu imtiyazsız paylar Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'ye aittir. İmtiyazlar hakkında detaylı bilgi izahnamenin 21.15. numaralı bölümünde yer almaktadır.

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARE ÇIKIŞIM
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Etiler Mah. Maslak A Blok Kat: 10 No:4C/107
Kat:10 No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Tic Sicil No: 270166
7342088245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Sisik / İstanbul
Zincirlikuyu Ş.D.: 388104352 Tic Sicil No:270166
Mersis: 0388104352000015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in yönetim hâkimiyetinden kaynaklanan gücün kötüye kullanılmasını engellemek için TTK, SPK düzenlemeleri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri dışında alınan tedbirler bulunmamaktadır.

19.5. İhraçcının 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 itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemleri aşağıdaki tablolarda gösterilmiş olup; işlemlere ilişkin detaylar ayrıca izahnamede yer alması gereken finansal tablolara ilişkin özel bağımsız denetim raporunun 31 nolu dipnotunda yer almaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ilişkili taraflardan alacakları ve ilişkili taraflara borçları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

30.09.2025	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş (*)	-	3.798.017	-	-
Mustafa Acar (**)	-	-	-	44.455.120
Burak Acar (**)	-	-	-	-
Nuh Acar (**)	-	-	-	13.343.313
TOPLAM	-	3.798.017	-	57.798.433

31.12.2024	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Peşin Ödenmiş Giderler	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic.A.Ş	-	3.848.639	-	-
Mustafa Acar	-	-	-	110.252.099
Burak Acar	-	-	-	34.773.358
Nuh Acar	-	-	-	13.859.699
TOPLAM	-	3.848.639	-	158.885.156

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	-	-	-	109.774.560
Burak Acar	-	-	-	27.083.520

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Y. D. 734208245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158e3-b037-4bff-ac49-324b07299870
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. DOKÜMAN KURUMU
2025
A1/CAPİAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. / Levent Plaza
Blok No: 173 / İç Kapı No: 113 İstanbul
Zincirlikuyu Tel: 388 00 3880 E-posta: 0270189
www.dokuman.com.tr

Nuh Acar	-	-	-	3.169.434
TOPLAM	-	-	210.218	139.427.528

31.12.2022	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari Alacaklar	Ticari Olmayan Alacaklar	Ticari Borçlar	Ticari Olmayan Borçlar
Nuh Acar İnşaat Enerji A.Ş.	-	-	4.454.445	-
Mustafa Acar	-	-	-	40.081.969
TOPLAM	-	-	4.454.445	40.081.969

- Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari olmayan borçları, Şirket'in önceki ortaklarından alınan ticari olmayan borçlardan kaynaklanmakta olup, anılan borçlara faiz işletilmemektedir. Söz konusu borçların vadesi 31 Aralık 2026'dır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

	01 Ocak – 31 Aralık 2024		01 Ocak - 31 Aralık 2023		01 Ocak - 31 Aralık 2022	
	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş	12.500	19.058.970	-	20.669.058	-	18.399.730
TOPLAM	12.500	19.058.970	-	20.669.058	-	18.399.730

	01 Ocak - 30 Eylül 2025		01 Ocak - 31 Aralık 2024	
	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı	Diğer Gelirler	Hizmet Alımı
Biotransport Lojistik Tarım Sanayi Tic. A.Ş	-	16.082.076	12.500	19.058.970
TOPLAM	-	16.082.076	12.500	19.058.970

- Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerde diğer gelirler araç kira gelirinden oluşmaktadır.
- Şirket'in ilişkili taraflarıyla gerçekleştirdiği işlemlerde hizmet alımı nakliye giderlerinden oluşmaktadır.

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

İlişkili taraflarla yapılan işlerin net satış hasılatı içinde payı bulunmamaktadır.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Ayazaga Cad. No 4/C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

İSTANBUL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
19

19

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Y.D. 339 004 35 21 Tic Sic No: 270 989 Mersis: 0938004352100015 www.a1capital.com.tr
Aralık 2025



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 36.834.350 adet (A) grubu nama ve 110.503.051 adet (B) grubu hamiline paydan oluşmaktadır. Söz konusu çıkarılmış sermayenin tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup, bu sermaye miktarı her biri 1 TL değerinde 500.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermaye Piyasası Kurulunca verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2023-2027 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

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

Şirket'in fiili dolaşımda olan payı bulunmamaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmemiştir.

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.

RE.FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayr. Zağa Cad. No.4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342068245

BİLLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signatures]

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 388 004 65 21 Tic Sic No: 27 3183
Merkezi: 038809435210015 www.aicapital.com



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 Pardus Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (sermaye artırım zamanındaki unvanı A1 Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.) tarafından muvazadan ari 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 secil 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzurlu Mah. Maslak Ayaçağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler Yatırım

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:73 İç Kapı No:29
Zincirlikuyu Mah. 388 004 35 21 T
Mersis: 3889003893100015 www.
89



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.

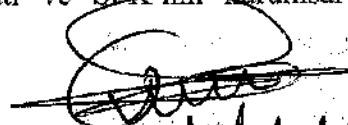
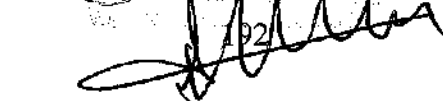
21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci 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.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Fakat görev süresi bu sürenin dolmasından önce ölüm, emeklilik, istifa ve ehliyetsizlik neticesinde boşalırsa ayrılan Yönetim Kurulu üyesinin yerine, Yönetim Kurulu'na yeni üye seçilir. Bu üye yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan yeni Yönetim Kurulu üyesi selefinin kalan görev süresini tamamlar. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Sermaye Yatırımları Yatırımcı Kuruluna
Tic. Sic. No: 270184
Kadıköy / İstanbul / Türkiye
Tic. Sic. No: 270184
Sarıyer / İstanbul / Türkiye

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.


RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Kat: 29 Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 064 35 51 Tic. Sic. No: 270184
Mersis: 3888004352100015 www.repie.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Esas sözleşmenin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca TTK madde 367 kapsamında devredilmediği takdirde, Şirket'in Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu 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 Madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir 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, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. 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 olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımcıdan atanamaz Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket tarafından akdedilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, Şirket unvanı altında Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret siciline tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz.

Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Akademi Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. / 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Akademi Kat: 107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. / 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
2023
2025
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Teşvikiye Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Katı No: 21
Zincirlikuyu Mah. : 368 004 35 21
Merkezi Sicil No: 270442/00015
www.spk.gov.tr

etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Ayrıca, Şirket esas sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu 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 sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, 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 alınmaya 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.

Şirket esas sözleşmesi ve iç yönergesine İzahname ekinde yer verilmektedir.

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, SPK'n ve SPK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatına uymak suretiyle faaliyet göstermektedir. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu düzenlemeleri saklıdır.

Şirket'in esas sözleşmesinin 3'üncü 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Nispetiye Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok: NA Kat: 10 Kat: No: 23 Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 20
Mersis: 0888004357100015
www.ai-capital.com.tr



- 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 ısı 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 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 sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in Yönetim Kurulu en az 5 en fazla 12 üyeden oluşacaktır. 5 (beş)

Döğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b09720007
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-BİE PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
 ARF GENEL MÜDÜRÜ
 SERMAYESİ YATIRIM FONU
 Huzur Mah. Maslak Ayazığa Cad. No:4C 107
 Şişli / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245



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.

Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl için seçilir. Görev süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Fakat görev süresi bu sürenin dolmasından önce ölüm, emeklilik, istifa ve ehliyetsizlik neticesinde boşalırsa ayrılan Yönetim Kurulu üyesinin yerine, Yönetim Kurulu'nca yeni üye seçilir. Bu üye yapılacak ilk Genel Kurul'un onayına sunulur. Genel Kurul tarafından onaylanan yeni Yönetim Kurulu üyesi selefinin kalan görev süresini tamamlar. Bağımsız üyenin bağımsızlığını kaybetmesi, istifa etmesi veya görevini yerine getiremeyecek duruma gelmesi halinde, sermaye piyasası mevzuatı ve SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerinde yer alan düzenlemelere uyulur.

Yönetim Kurulu tarafından, Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim Kurulu bünyesinde TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre, riskin erken saptanması komitesi dahil olmak üzere, gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin görev alanları, çalışma esasları ve hangi üyelerden oluşacağı TTK, SPK'n, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. Yönetim Kurulu, işlerin ilerleyişini takip etmek, kendisine arz olunacak hususları hazırlamak, bütün önemli meseleler hususiyle bilançonun hazırlanmasına karar vermek ve alınan kararların uygulanmasını gözetmek gibi çeşitli konularda üyeler arasından gerektiği kadar komite veya komisyon kurabilir.

Esas sözleşmenin "*Şirket'in Yönetimi ve Temsili*" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca TTK madde 367 kapsamında devredilmediği takdirde, Şirket'in Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili sair mevzuat ile bu 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 Madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
SERMAYESİ YATIRIM FONU No:4C 107
Huzur Mah. Maslak Ayalık No:1 D. 7342088245
Maslak / İSTANBUL

SPK SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]

T.C. DOKÜMAN SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş. 2025
Esenyurt Mah. Etiler Köyü Cad. Etiler Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic. Sic. No:V.D. 396 004 35 21
Mersis: 038800432100015
www.dokuman.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim Kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir. Yönetim Kurulu, temsile yetkili olmayan Yönetim Kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları olarak atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK Madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. İç yönerge ile ticari vekil ve diğer tacir yardımdan atanamaz Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcıları da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Şirket tarafından akdedilecek bütün belgelerin ve yapılacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, Şirket unvanı altında Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim Kurulu, TTK Madde 370/2 uyarınca temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu, Şirket işleri ve muameleleri lüzum gösterdikçe toplanır. Yönetim Kurulu toplantıları, Şirket merkezinde veya Yönetim Kurulu çoğunluğunun kabul etmesi halinde Türkiye içinde veya dışında belirlenecek uygun mekânda da yapılabilir. Üyeler, Yönetim Kurulu toplantılarına fiziken katılabileceği gibi, bu toplantılara, TTK Madde 1527 uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket; Ticaret Şirketlerinde Anonim Şirket Genel Kurulları Dışında Elektronik Ortamda Yapılacak Kurullar Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkan tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemi'ni kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda Şirket Esas Sözleşmesi'nin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Üyelerden hiçbiri toplantı yapılması isteminde bulunmadığı takdirde, Yönetim Kurulu kararları, kurul üyelerinden birinin belirli bir konuda yaptığı, karar şeklinde yazılmış önerisine, en az üye tam sayısının çoğunluğunun yazılı onayı alınmak suretiyle de

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERKAYESİ MANTIK FONU

Huzur Mah. Maslak Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 7942088245



AK1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:29 Şişli
Blok No:17B İç Kapı No:29 Şişli
3521 Ticaret Sicil No:290967
038300435210015 www.ak1.com.tr

Doküman Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07200b7a
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

verilebilir. Aynı önerinin tüm Yönetim Kurulu üyelerine yapılmış olması bu yolla alınacak kararın geçerlilik şartıdır. Onayların aynı kağıtta bulunması şart değildir; ancak onay imzalarının bulunduğu kağıtların tümünün Yönetim Kurulu karar defterine yapılandırılması veya kabul edenlerin imzalarını içeren bir karara dönüştürülüp karar defterine geçirilmesi kararın geçerliliği için gereklidir.

Yönetim Kurulu'nun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

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

Şirket esas sözleşmesinin "Yönetim Kurulu Süre ve Sayısı" başlıklı 7'nci 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 (yeddi) 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 sözleşmesinin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağantüstü genel kurul toplantılarında her bir (A) Grubu payın 5 (Beş) oy hakkı, her bir (B) Grubu pay 1 (Bir) oy hakkı vardır.

Şirket esas sözleşmesinde (B) grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, 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 alınmaya 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.

RE-PIE BÖLGESEL YATIRIM A.Ş.

SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU

Huzur Meh. Ak. Sıyazaga Cad. No 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak V. D. 7342088245



d) 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.

e) Toplantı yeri: Genel kurul, Şirket'in merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

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

g) Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi: Genel kurul toplantısının işleyiş şekli bir iç yönerge ile düzenlenir. Genel kurul toplantısı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ve iç yönergeye uygun olarak yürütülür.

h) Bakanlık Temsilcisi: Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında Bakanlık Temsilcisi bulunması ve görevleri konusunda TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

21.18. İhraççının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Esas Sözleşme kapsamında yönetim hâkimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek bir hüküm 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 esas sözleşmesinin "Payların Devri" başlıklı 16'ncı maddesi uyarınca, Şirket paylarının devri, TTK, sermaye piyasası mevzuatı, Elektrik Piyasası Lisans Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerçekleştirilir. Enerji Piyasası

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. Maslak Ayalı Sokak No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. Maslak Ayalı Sokak No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b0429957f
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ESER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:29
Blok No:173 İç Kapı No:29 Kat:10
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 270944 / Şirket Sic. No: 270944
Vergi Sic. No: 270944 / Mersis No: 340101000000000000015
www.eser.com.tr

gerekmektedir. Şirket, anlaşma kapsamındaki hak veya yükümlülüklerini önceden GDZ Elektrik Dağıtım A.Ş.'den yazılı onay almaksızın 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 İmzalanan Anlaşmalar

Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. ile "Gün İçi Piyasaları Katılım Anlaşması", "Gün Öncesi Piyasası Katılım Anlaşması" ve "Piyasa Katılım Anlaşması" imzalamıştır. 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 gübrelerinin, 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 imzalamıştır. 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Aynalıga Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sentez Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No:17B İş Kapı No:29 Şişli
Beşiktaş/İstanbul T.C. Sicil No: 270943/0015 www.alc.com.tr



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 Sertifikası Alım ve Satım Sözleşmeleri

Şirket aşağıdaki şirketlerle Gold Standard Projesi kapsamında çeşitli tarihlerde İngilizce dilinde karbon sertifikası alış ve satış sözleşmeleri imzalamıştır. Bu doğrultuda Şirket, Gold Standard Projesine dahil olup sahip olduğu karbon sertifikası kapsamında karbon emisyonu azaltımı amacıyla ve anılan proje kapsamında doğrulanmış emisyon azaltımı miktarınca alıcılara karbon sertifikası satışı gerçekleştirmektedir. Gold Standard Projesi kapsamında, ilgili akreditasyon şirketi tarafından ilgili kriterler ve standartlara ilişkin olarak onaylama (validation) işlemi gerçekleştirilmiştir.

Anılan onaylama (validation), proje faaliyetleri için CDM doğrulama ve onaylama standardı UNFCCC kriterleri, Sürüm 03.0, Gold Standard GS4GG kılavuzu ve ev sahibi ülke kriterlerinin yanı sıra tutarlı proje operasyonları, izleme ve raporlama sağlamak için verilen kriterler temelinde gerçekleştirilmiştir ve proje faaliyeti için kredilendirme süresinin yenilenmesi ilgili akreditasyon şirketi görüşünde yer almaktadır. Bu kapsamda, "Gold Standart" için ilgili tüm UNFCCC ve "Gold Standart" gerekliliklerini ve ilgili tüm ev sahibi ülke kriterlerinin karşılandığı ve projenin TÜV SÜD Sertifikasyon tarafından Gold Standard siciline kaydı yönünde görüş verileceği raporlanmıştır.

Şirket'in yıllık ortalama 1.190.971 ton tutarında karbon sertifikası üretimi onaylama (validation) raporunda yer almış ve onaylanmıştır. Şirket'in verifikasyon işlemleri ise 26.02.2025 tarihinde Gold Standard tarafından onaylanmıştır.

Sözleşmeler:

Aşağıda belirtilen Şirket'in imzalamış olduğu karbon sertifikası alım satım sözleşmelerinde, karbon kredilerin tesliminin sözleşmede belirtilen koşullarda gerçekleştirilememesi halinde, alıcı taraflara sözleşmenin tek tarafı olarak feshedilmesi imkânı tanınmaktadır. Ayrıca, bu sebeple sözleşmenin feshedilmesi halinde mutabık kalınan karbon kredilerinin piyasa değeri sözleşme tahtında ödenen fiyatı aşılırsa Şirket'in, piyasa değeri ile teslim edilmeyen her bir karbon kredisi için ödenen fiyat arasındaki farkı alıcıya ödeyeceği düzenlenmektedir. İlave olarak, sözleşmenin ihlali durumunda, ihlal eden taraf, kar kaybı, gelir kaybı, sözleşmenin ifa edilmemesiyle bağlantılı olarak talep edilen zararlar, sözleşme kaybı veya ihlal etmeyen tarafın maruz kaldığı ve ihlal eden tarafın ifa etmemesinden kaynaklanan veya diğer kayıplar dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere doğrudan, dolaylı veya sonuç olarak ortaya çıkan her türlü kayıp, zarar veya masraflar (İşbu Sözleşme kapsamında veya başka bir şekilde

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Maslak Ayalara Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

203

K1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eskişehir Mah. Nispetiye Cad. Mevlevi Hanı
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli/Beşiktaş/İstanbul
Zincirlikuyu Y.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270945
MERSİS: 038200435200015 www.k1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



bağlantılı olarak), öngörülebilir olsun veya olmasın ve ihmal de dahil olmak üzere her durumda sözleşme, haksız fiil, yasal görev ihlali veya başka bir şekilde sorumlu olacaktır.

Sözleşmelere İngiliz Hukuku uygulanacak olup Şirket tarafından karbon sertifikasının müşterilere satışına ilişkin hüküm ve koşullar düzenlenmiştir.

(i) *Holt Global Group International AG ile imzalanan*

Şirket ile Holt Global Group International AG arasında 23.12.2021 tarihli birim fiyatı EC (Environmental Credits) başına 5,5 Amerikan Doları ve toplam satın alma fiyatı 11.550.000 Amerikan Doları olan Karbon Sertifikası Alım ve Satım Sözleşmesi bulunmaktadır.

Şirket tarafından Holt Global Group International AG'ye teslim edilecek karbon kredilerine ilişkin verifikasyon süreci hali hazırda devam etmektedir.

Şirket ile Holt Global Group International AG arasında 23.12.2021 tarihinde imzalanan sözleşme kapsamında, EC başına 5,5 USD bedelle 2.100.000 EC karbon kredisi satışı gerçekleştirilmiş ve faturalandırılmış olup, söz konusu karbon kredilerinin satışından kaynaklanan ve Şirket'in finansal tablolarında ticari alacaklar arasında sınıflandırılan 11.550.000 ABD Doları tutarında alacağı tahsil edilmemiştir.

Söz konusu alacak tutarı, 12.12.2025 tarihinde Holt Global Group International AG, Şirket ve Mustafa ACAR arasında imzalanan temlik sözleşmesiyle Mustafa ACAR'a devredilmiş olup, Mustafa ACAR tarafından aynı tarihte Şirket hesaplarına 11.550.000 ABD doları karşılığı nakden ödenmiş ve Şirket'in Holt Global Group International AG'den herhangi bir alacağı kalmamıştır.

(i) *Rata Consultancy Ltd ile imzalanan*

Şirket ile Rata Consultancy Ltd. arasında 10.12.2022 tarihli birim fiyatı EC başına 5,5 Amerikan Doları ve toplam satın alma fiyatı 2.200.000 Amerikan Doları olan Karbon Sertifikası Alım ve Satım Sözleşmesi bulunmaktadır.

Sözleşme uyarınca; Projeler ilk kredilendirme dönemlerine 01.01.2022'den sonra başlamış ve emisyon azaltımları 31.12.2020'ye kadar gerçekleşmiştir. Anılan sözleşme kapsamında karbon kredisi teslimi gerçekleştirilmiştir.

(i) *Sphere HK Ltd. ile imzalanan*

Şirket ile Sphere HK Limited arasında 04.12.2023 tarihli, birim fiyatı 6,5 Amerikan Doları ve toplam satın alma fiyatı 5.200.000 Amerikan Doları olan Karbon Sertifikası

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Sarıyer / İSTANBUL
Sarıyer Mah. Maslak Alibeyköy Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270182
Mersis: 0809004387100015

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler

204
RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
ÜRETİM MENKUL DEĞERLERİ
Adres: Beşiktaş Mah. Ergaz Sok.
Gama Binası No: 3/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE 0740520408

T.C. SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler
Etiler Mah. Kat: Büyükdere Cad. Tevehan Plaza
Etiler Mah. Kat: Büyükdere Cad. Tevehan Plaza
Ziraatçılar Y.D. No: 004/35 21 / Kat: No: 270182
Mersis: 0809004387100015 www.tccg.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Alım ve Satım Sözleşmesi bulunmaktadır. Anılan sözleşme kapsamında karbon kredisi teslimi gerçekleştirilmiştir.

(i) *ClimeTrek Ltd. ile imzalanan*

Şirket ile ClimeTrek Ltd. arasında 20.12.2024 tarihli, birim fiyatı 5 Amerikan Doları ve toplam satın alma fiyatı 1.000.000 Amerikan Doları olan Karbon Sertifikası Alım ve Satım Sözleşmesi bulunmaktadır. Sözleşme uyarınca Alıcı ClimeTrek 200.000 EC teslimini Kredilerin ve faturanın alınmasından itibaren 30 iş günü içinde Şirket'e ödemekle yükümlü olup, izahname tarihi itibarıyla sözleşme konusu tutarın tamamı Şirket'e ödenmiştir. Anılan sözleşme kapsamında karbon kredisi teslimi gerçekleştirilmiştir.

Yukarıda yer verilen sözleşmeler çerçevesinde Şirket işbu izahname tarihi itibarıyla toplam 3.500.000 ton karbon emisyon kredisi satış işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket'in mevcut durum itibarıyla 536.703 ton satılabilir karbon kredisi bulunmaktadır.

• 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. Anılan sözleşmenin konusu, Şirket'in ürettiği gübre ürünlerinin Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği tarafından Şirketten sözleşme esasları dahilinde tedariki ve satış sonrası hizmetleri ile ilgili esas ve şartların belirlenmesidir. 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.

REPIE DOĞRULAMA VE DENETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. İnönü Bulvarı No:40 Kat:107
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T.C. 34398
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 083300435200015 www.repie.com.tr

REPIE DOĞRULAMA VE DENETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. İnönü Bulvarı No:40 Kat:107
Etiler/Beşiktaş/İstanbul T.C. 34398
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 083300435200015 www.repie.com.tr

205

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
ALCIYATIM YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. No:173 Kat:29 Şişli/Beşiktaş/İstanbul T.C. 34398
Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 083300435200015 www.alciyatim.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

- Eti Gübre Bayi Sözleşmesi

25.06.2024 tarihinde, Şirket ve Eti Bakır A.Ş. Mazıdağı İşletmesi arasında Şirket'in gerek kendi ürettiği gerekse tedarik ettiği her tür bitki besleme ve tarımla ilgili diğer ürünlerin satışını gerçekleştirecek olan bayilerin tespiti, bayilik verilmesi ve bayiliğin iptali işlemlerinde takip edilecek usul ve esasların belirlendiği sözleşme imzalanmıştır.

Anılan sözleşmenin konusu, Şirket'in pazarlama ve satışını yapmış olduğu bitki besleme ürünlerinin (katı, sıvı, toz, organomineral ve organik gübrelerin) Eti Bakır A.Ş. Mazıdağı İşletmesi bayi satış mağazasında satış hakkını kendi nam ve hesabına yapmak üzere bayiye devretmesi ve bayinin de kendi nam ve hesabına satması ve bu amaçla bulundurması ile ilgili olarak tarafların karşılık hak ve yükümlülüklerini belirlemektir.

Sözleşme süresiz olup, Şirket bu sözleşmeyi tek taraflı olarak dilediği zaman feshedebilir. Bayi fesih nedeniyle her nam altında olursa olsun kar kaybı, portföy ve benzeri hiçbir tazminat vb. ödeme talep etmeyeceğini gayrikabili rücu kabul ve taahhüt etmiştir.

- Gübre Distribütörlük / Dağıtım Anlaşması

Şirket ile Senegal'de yerleşik dağıtımçı Enterprise Individuelle Oguike Chijoke Lawrence arasında Arf Bio'nun üretimini gerçekleştirdiği katı ve sıvı organomineral gübrelerin Senegal'de satışını gerçekleştirmek üzere 17.04.2024 tarihli Dağıtım Anlaşması imzalanmıştır.

Söz konusu sözleşme uyarınca distribütör Enterprise Individuelle Oguike Chijoke Lawrence'ın faaliyet alanı Senegal olup, Enterprise Individuelle Oguike Chijoke Lawrence, ARF Bio'nun yazılı izni olmadan Şirket'in ürünlerini başka herhangi bir bölgede satmaya yetkili olmadığını kabul etmektedir.

Anılan sözleşme ilk 1 yıllık dönem için tam olarak yürürlükte kalacak olup, bir yıllık süreden sonra taraflardan biri yazılı olarak sözleşmeyi feshedene kadar yürürlükte kalmaya devam edecektir. Bu anlaşmanın süresi boyunca, Enterprise Individuelle Oguike Chijoke Lawrence başka hiçbir kişiye veya girişimciye ARF Bio'nun üretimini gerçekleştirdiği ürünleri temsil etme veya satma yetkisi vermeyecektir. Enterprise

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
ARF BİO
BERKMAN İSTİYAK MENKUL
Huzur Mah. Maslak Ave. Kat: 10 No: 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye Tel: 7342088245

ARF BİO
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

206
[Signature]

ARF BİO
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyurt Mah. Büyükdere Cad. Levent
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İ
Zincirlikuyu / D: 388 004 35 21 Tic.Sic.No: 2
www.arfcapital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Individualle Oguike Chijoke Lawrence ARF Bio ürünlerini sattığı ve dağıttığı sürece, ARF Bio ürünlerini sattığı bölgede rakip başka herhangi bir ürünü satamaz ve dağıtamaz. Enterprise Individualle Oguike Chijoke Lawrence ayrıca ARF Bio'yu piyasadaki ürünlerin markası, ambalajı ve satış fiyatları ile rakipkerin stratejileri hakkında düzenli olarak bilgilendirecektir.

- Gemlik Gübre Bayi Anlaşması

11.12.2024 tarihinde, Şirket ve Gemlik Gübre Sanayii A.Ş. arasında Gemlik Gübre A.Ş.'nin gerek kendi ürettiği gerekse tedarik ettiği kimyevi gübrelerin sözleşme hükümlerine göre 'BAYII' aracılığı ile serbestçe pazarlanmasına yönelik sözleşme yapılmıştır.

Sözleşmenin süresi yürürlüğe girdikten itibaren 1 yıl olup sözleşme sürecinin bitimine 1 ay kala taraflardan biri yazılı ihbarda bulunmadığı takdirde bayilik süresi kendiliğinden her yıl yenilenmiş ve uzamış sayılır.

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 onayı 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 durumu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
APR 2024
SEMİNASI YATIRIM FİNAN
Hızır Mah. Maslak Ayağı Cad. No:AC 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Y.D. 7342088245

SEMİNASI YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d415b6f3-c037-4bff-ac49-324007800000
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AZ CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:171 İş Kapı No:29 Şişli
Ziraatçılar Mah. 34490/35 21 T.C.
15 www.azcapital.com.tr



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 2022, 2023 ve 2024 yılları ile 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin hazırlanmış olan finansal raporları ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporlarına Şirket'in kurumsal internet adresinden (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 2022 yılı finansal tabloları KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından, 2023 ve 2024 yılları finansal tabloları Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından, 01.01.2025-30.09.2025 dönemi finansal tabloları Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili özel bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Unvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Baş
		208	



A2 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:176 İç Kapı No:29 Şişli
Ziraatçılar Cd. 34390 35 21 Tlc.Sic. No:299000
www.a2c.com.tr

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-3248601299679
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



RE-FIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Ayazlar Sok. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mesleki Sicil No: 42086245

A2 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 ulaşıncaya kadar, yüzde beşi kanuni yedek akçeye ayrılır.

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.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. GİRİŞİM SERMAYESİZ ANONİM FONU
Sermayesi: TL
No: 40 107
Huzaralan, Maslak Ayağı Cad. No: 107
Kat: 10 / D: 107
7342088245
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye

AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 133 Kat: 10
Blok No: 79 İç Kapı No: 10 / D: 107
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21
Mevzuat: 388 004 35 2100015
www.alcapital.com.tr



Esas Sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kâr dağıtım kararı kanunen müsaade edilmediği sürece geri alınamaz.

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 paylarından, 11.500.000 TL nominal değerli kısmı Şirket ortaklarından Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arz 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
		TOPLAM	47.000.000	%32,19	1,00	47.000.000	%31,90	%25,71

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Meh. İhsani Akvazegli Cad. No: 4C/107
Sarıyer - İSTANBUL Mersik V. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARZ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Meh. İhsani Akvazegli Cad. No: 4C/107
Sarıyer - İSTANBUL Mersik V. D. 7342088245

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyaya Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Kat: 11
Zincirlikuyu V.D.: 399 004 35 21
Mersik V. D. 399004352100015 www.ai-capital.com.tr



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 kaydileştirilecektir.

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 artırımı 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 kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Ortaklığımız payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

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

REPIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Ayazağa Kat. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

REPIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

212

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli
Ziraatçılar Y.D.: 388 504 35 21 Tic. Sic. No: 272107
Mersis: 083800435200015 www.ai-capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 işleten pay sahipleri, anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

RE-FIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
ADE GİRİŞİM
SERMAYE YATIRIM FANU
Huzur Mah. Mibslök Ayazca Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Masraf D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(Handwritten signature)

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenboğa Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli 7 İstanbul
Ziraatliköy M.D. 368 004 35
Mersis: 0888001352 00015
www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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, II-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 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 bilançoya 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)

REPIE PORTEFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
Huzur Mah. Maslak Akademi Ad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mecidiyeköy V.D. 7342088245

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere
Blok No: 173, İç Kapı No: 291
004 35 21
0388004052100015

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b76
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 artırma; 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 artırımı 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 yayınlanan ilanla çağrılır. İlan ve toplantı günleri hariç olmak üzere toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır.

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

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

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

Ayrıca, toplantıya elektronik ortamda katılmak isteyen pay sahiplerinin veya temsilcilerinin 28.08.2012 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 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.

REPEPOTYON MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ SERMAYE FONU
Huzur Mah. Maslak Azaga Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
100
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenköy Mah. Büyükdere Cad. No:119 Kat:10 / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 283 004
No:270165
portal.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 itibari 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.

RE-PORTED NETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
No:4C/107
Huzur Mah. Misrak A.Ş. B. Blok Kat: 10
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 7342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

26

T.C. SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER KURUMU
2023
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:113 İç Kapı No:29
Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Meris: 0868004362100015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

(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.

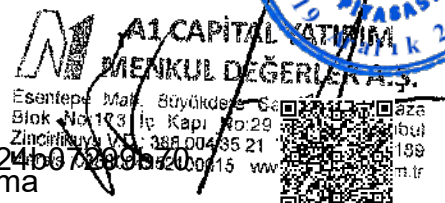
Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı (SPKn md. 14, II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği, TTK md. 437)

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

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299520
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



REPIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Nişanlık Ayazakı Cad. No: 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak Y. D. 7342068245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

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 yansıtmasından 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 geçirten, 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.

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 itibarı 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):

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONDU
Huzur Mah. Mecidiyeköy Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Mesliak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Mankul Değerler

[Handwritten signature]

T.C. SERMAYESİZLİK FONDU
1923
2025
MANKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:13 İç Kapı No:26 Sarıyer / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 074 35 21 T. 0212 270 10 89
Mersis: 0888004352100015 www.mankuldegerler.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b7d
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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'nin 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.

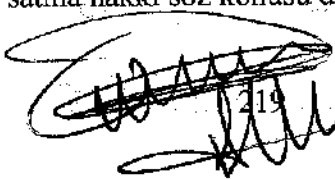
İtfa / Geri Satma Hakkı

Pay sahiplerinin itfa / geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARABANK SİSİ
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaazade Cad. No:107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. No: 342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler Aboneliği

219


AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Eğentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent
Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V. No: 388 00 35 21 Tic Sic No: 272277
Mers No: 0830001552100015 www.alc.com.tr



Menkul Değerler Aboneliği Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

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) Şirket ortaklarından Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. ARF Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun Şirket 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 eş 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.'nin eşliderliğinde oluşturulacak konsorsiyum aracılığıyla – Sabit Fiyatla Talep Toplama Yöntemiyle Satış - yöntemiyle yapılmasına,
- 7) A1 Capital 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) Şirket 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 arttırılmayacağı, 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak Avezak Çarşı No:107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak / İstanbul T.C. 342088245



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent / Beşiktaş
Blok No: 73 İç Kapı No: 29 Sisli / İstanbul
Zararlı V.D.: 388 304 35 21 T: 0212 337 089
Mersis: 083300433200015 www.a1capital.com.tr

- Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



- 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.

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Meh. Mısırlık Ayazade Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak D. 1342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

(Handwritten signatures and stamps)

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
2025
A2 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:26 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Mah. 368 004 34
Merkezi: 0388004362100015
www.a2capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 kaydetme 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 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.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİZ ANONİM FONU
Huzur Mah. Maslak Aysaçık Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

222

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenbaba Mah. Büyükdere Cad. Laurent Plazası
Blok No:133 İçişleri No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 365 004 35 21 Tic Sic No:27 0165
Mersis: 0880004352100015 www.a1capital.com.tr



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
		TOPLAM	47.000.000	%32,19	1,00	47.000.000	%31,90	%25,71

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 satılamayan 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) ve halka arza aracılık eden A1 Capital'in (www.a1capital.com.tr) ve Bulls Yatırım'ın (www.bullsvatirim.com) kurumsal internet adreslerinde kamuya duyurulacaktır.

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Kızılkaya Mah. No: 40/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Mankul Değeri

223
REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nispetiye Sok.
Gama Binası No: 9/35 Yenimahalle / Ankara
Veri Dairesi: MALTEPE 0740520468

Doğrulama Kodu: d4158e73-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<http://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Satış Yöntemi:

Halka arzda satış, A1 Capital ve Bulls Yatırım eş liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunabilecek yatırımcılar Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılardır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.)

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Merkezi Türkiye'de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul'ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar kategorisinde yalnızca Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun talep sahiplerinin talepleri dikkate alınacaktır.

Başvuru Şekli:

Şirket paylarının halka arzına katılmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, halka arz süresi içinde başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin merkez, şube ve acentelerine başvurmaları gerekmektedir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların ise A1 Capital'in merkez, şube ve acentelerine müracat ederek talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adetini ve pay fiyatını belirteceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece A1 Capital'e başvuruda bulunabileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. İstisnak Ayağı, Beşiktaş, No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / V.D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Merkul Değerler A.Ş.

224
[Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MERKUL DEĞERLER A.Ş.

Eserler Mah. Büyükdere Cad.
Blok No 128 İle Kat. No:29 Şişli
Zincirlikuyu No: 3881043521 Tic. Sic. No: 272299
www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-924b07299b00
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



1. Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi

2. Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olma şartı aranacaktır.

- Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. 1 TL nominal değerdeki bir payın Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.
- Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talep formunu doldurmaları gerekmektedir. Talep miktarının 1 (bir) lot ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 lot olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Toplanan talepler her bir tahsis grubu için ayrı ayrı bir araya getirildikten sonra, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (Vergi kimlik numarası yazılacak) dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarası içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listesinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra öncelikle aşağıdaki şekilde nihai halka arz fiyatına göre nihai talep adedi

REPIE PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Fizik. Mah. Maslak A. Mah. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE / T. 7342088245

REPIE PORTFÖY YATIRIMI A.Ş.
SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

22

T.C. SERMAYE PİYASASI KURUMU
AY CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sıyıkdeşe Cad. No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.V. 388 004 35 21
Mersis: 0308004352100015 www.aycapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



belirlenecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

- **Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:** 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. Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan sonra Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar başvurularının nihai talep adedi belirlenerek izahnamenin 25.2.3.f maddesinde yer alan esaslar çerçevesinde mükerrer taramaya tabi tutulacaktır. 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 başvurularının 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.

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 dağıtılmaya 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.

Eşit dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" grubu içerisinde yer alan yatırımcıların müşterek hesaplardan girdikleri talepler iptal edilerek dağıtımına dahil edilmeyecektir.

- **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:** Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıya verilecek pay miktarına Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararına uygun olacak şekilde İhraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi birlikte karar vereceklerdir.

RE-PIE DEĞERLENDİRME A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V D 7342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

205

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyol Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No 73 Kat: No: 20 Sisi V İstanbul
Ziraatçılar V.D. 385 004 35 21 Tic Sic No: 270189
Mersis: 3800435200015 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Sermaye Piyasası Kurulu'nun i-SPK-128.23 (19/09/2024 tarihli ve 1508 s.k.) sayılı İlke Kararı uyarınca:

- Yurt içi kurumsal yatırımcı grubunda yapılacak dağıtımda; yeterli talep olması halinde, tahsis edilen pay tutarının en az %50'sinin yatırım fonlarına, emeklilik yatırım fonlarına ve/veya otomatik katılım sistemi emeklilik yatırım fonlarına dağıtılması ve her bir kurumsal yatırımcı bazında dağıtılacak pay tutarının, halka arz edilen payların toplam tutarının %1'ini aşmayacak şekilde belirlenmesi esastır. Bir portföy yönetim şirketinin (PYS) kurucusu ve/veya yöneticisi olduğu fonlar açısından söz konusu sınırlama %3 olarak uygulanır. PYS'ler ve PYS'lerin yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide buldukları tüzel kişilerin kendi nam ve hesabına talepte bulunmak istemeleri halinde dağıtılacak pay tutarı, yeterli talep olması halinde, halka arz tutarının %2'sini geçemez.
- PYS'ler, aracı kurumlar ve yatırım ve kalkınma bankaları tarafından bireysel portföy yöneticiliği sözleşmesi imzalamış olduğu müşterileri adına iletilen talepler ile gayrimenkul yatırım fonları, girişim sermayesi yatırım fonları, ünvanında serbest ve/veya özel ibaresi yer alan yatırım fonları ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ'in 31'inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamındaki kuruluşların ilettiği talepler kurumsal yatırımcı grubu kapsamında değerlendirilmeyecektir.
- Kurumsal yatırımcıların kendi portföyleri için aldıkları paylar hiçbir suretle bireysel yatırımcı hesaplarına aktarılamaz. Aracı kurumlar, yatırım ve kalkınma bankaları ile portföy yönetim şirketlerinin müşterilerinin portföyü için talepte bulunması durumunda, talebin müşterinin ait olduğu yatırımcı grubundan yapılması ve Tebliğ 18'inci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca müşterinin ilgili yatırımcı grubuna ilişkin aranan nitelikleri taşıdığına ilişkin gerekli belgelerin talep formuna eklenmesi gerekmektedir.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması halinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtıma tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında ihraççı ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

A1 Capital, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Halka Arz Edenler'e

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.

SER MAYESİ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Ayalı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

*Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent
Blok No: 179 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 272107
Mersis: 0888004352100015 www.a1capital.com.tr



verecektir. Halka Arz Edenler, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen günü takip eden iş günü içerisinde onaylayacak ve onayladığını A1 Capital'e bildirecektir. Halka arzda öncelikli olarak sermaye artırımı yolu ile ihraç edilecek payların satışı gerçekleştirilecek, sermaye artırımı yoluyla satışa sunulan payların tamamının satılmasının ardından ortak satışı yoluyla satışa sunulan payların satışı gerçekleştirilecektir. Sermaye artırımı yoluyla ihraç edilecek payların tamamının satılmaması durumunda, halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararıyla satılmayan paylar iptal edilecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c (Başvuru yerleri) maddesinde belirtilen Konsorsiyum Üyeleri'nin ilgili başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan kıymetlerin ve/veya dövizlerin bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Talep Bedeli, talep edilen pay adedi ile Fiyat Tespit Raporu'nda belirtilen halka arz satış fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkan tutardır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'ın Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıfta ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

Teminat Tutarı = Talep Bedeli / Teminat katsayısı (ilgili kıymet için tabloda belirtilen teminat katsayısı)

Teminata Alınacak Kıymet	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozununda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı

REPIE PORTFÖY YÖNETİM A.Ş.
AR-GE GİSİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Ayaazı Cad. No:4C/107
73420880245
Sarıyer/İSTANBUL/Merkezi

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07290b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Jevent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29
Zirve İşhanı V.D.: 388 004 35 21
7011015 www.a1capital.com.tr



Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	97%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Borçlanma Araçları Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Hisse Senedi Fonu	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Değişken Fon	90%	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)	95%	Bloomberg elektronik alım satım ekranında her bir konsorsiyum üyesi, bankanın gördüğü en az üç işlem yapılabilir fiyat sağlayıcısının ortalama fiyatı dikkate alınacaktır.	Bloomberg elektronik alım satım ekranında fiyat sağlayıcıların verdiği işlem yapılabilir cari piyasa fiyatı kullanılacaktır.
TL DİBS	95%	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde işlem anındaki cari alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören ÖSBA'ları teminata konu edebilir.)	85%	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Pay (BİST 30'da yer alan paylar)	90%	BİST Pay Piyasası'nda oluşan son işgünü ağırlıklı ortalama fiyatı	BİST Pay Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı
Döviz (ABD Doları, Avro)	90%	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru
Vadeli Mevduat Blokesi (TL)	100%		

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Akademi C.Ü. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL MERSİS NO: 7342086245

PHILLS YATIRIM
Menkul Değerler

29

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Cuyukdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Katı No:2
Zincirlikuyu No: 388 04 35 2
Mersis: 083800436200015



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, mevcut kıymetlerini teminat göstererek talepte bulunan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için teminata alınan kıymetler üzerinde, hesabın bulunduğu Konsorsiyum Üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi halinde, teminat niteliğindeki kıymetler ve/veya dövizler, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

Her bir Konsorsiyum Üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK.45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k.) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) sayılı İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dahilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilir ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı, taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar sadece A1 Capital'e başvuruda bulunabileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın işbu İzahname'nin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen A1 Capital'in başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini A1 Capital'e ödemekten imtina edemezler.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini talep anında ödemeyebileceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin bildirilmesini takip eden ikinci iş günü saat 12:00'a kadar A1 Capital'e ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın bu şekilde yapacakları ödemeler nakden yapılacaktır.

Halka arza katılan yatırımcıların ödeyecekleri pay bedelleri, tahsilat yapan yatırım kuruluşu tarafından A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait ilgili banka hesabına aktarılacaktır. Halka arz edilen pay bedellerinin tahsilatı tamamlanınca halka arza aracılık eden yetkili kuruluş olan A1 Capital tarafından tahsil edilen pay bedelleri halka arz için açılmış olan aşağıda bilgileri yer alan banka hesaplarına yatırılacaktır.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEKİB MENKUL DEĞERLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hoşur Mah. Maslak Ayazlar Cad. No:4C/107

Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. : 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi No:29 Şişli
Zincirlikuyu Mah. No:388 06/35 21 T.C.
Mersis:083800430000100015
www.a1capital.com.tr



Sermaye Artırımı Suretiyle Halka Arz Edilen Payların Bedellerinin Yatırılacağı

Hesap Bilgileri:

Hesap Sahibi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Banka	Türkiye İş Bankası A.Ş.
IBAN Numarası	TR34 0006 4000 0014 2310 6655 44

Ortak Satışı Suretiyle Halka Arz Edilen Payların Bedellerinin Yatırılacağı Hesap Bilgileri:

Hesap Sahibi	Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu
Banka	Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.
IBAN Numarası	TR27 0020 6000 5805 3045 0000 01

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki tüm yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı olan bankaların ilgili şubelerine talepte bulunmak için başvurabilirler.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla talep başvurusunda bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcıların talepleri sadece A1 Capital tarafından toplanacaktır. Talepleri kabul edecek Konsorsiyum Üyeleri ve başvuru yerleri aşağıda yer almaktadır.

KONSORSİYUM ES LİDERLERİ

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent Plaza Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 371 18 00 Faks: 0 212 371 18 01

Genel Müdürlük, Adana, Ankara, Ankara Çankaya, Ankara-Dumlupınar, Ankara-Tunalı Hilmi, Antalya, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Merkez, İstanbul-Kadıköy, İstanbul Nurol Tower, İzmir, İzmir-Konak, Mersin İrtibat Şubeleri, 0212 371

18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Kazası No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Telefon: 734208245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Caddesi Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Tic Sicil No:299043521 Tic Sicil No:299043521
Mersis:081004352100015 www.a1capital.com.tr



BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Büyükdere Caddesi No:173 1. Levent Plaza B Blok Kat:5 Şişli / İstanbul

Tel: 212 410 05 00 Faks: 0 212 410 05 05

Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ve İrtibat Büroları, 0212 410 05 00 numaralı telefon www.bullsyatirim.com internet adresi ile Bulls Yatırım Mobil Uygulaması

KONSORSİYUM ÜYELERİ:

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/ İSTANBUL

Tel: 0 212 216 26 61 Faks: 0212 266 05 43

0212 216 26 61 numaralı telefon, İzmir Şube, www.acar.com.tr internet adresi ve Acar Mobile

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Ahmet Tevfik İleri Cad. No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye/İSTANBUL

Tel: 0 212 444 09 68 – 0212 304 19 19 Faks: 0212 290 21 41

Sarıyer Şube, Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Maslak İrtibat Bürosu, Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu, İzmir İrtibat Bürosu, Denizli İrtibat Bürosu, Isparta İrtibat Bürosu, Konya İrtibat Bürosu, Gaziantep İrtibat Bürosu ve www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi ile AHL PRO Mobil uygulaması 0212 444 09 68 ve 0212 304 19 19 numaralı telefonlar

ALB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center A Blok Apt. No: 74 A/80 Şişli / İstanbul

Tel: 0212 370 03 70 Faks: 0212 370 03 71

Ankara, İzmir, Erzurum, Karabük Şubeleri, www.albyatirim.com.tr internet adresi.

ALB Yatırım mobil uygulaması

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Maslak Ayele Sok. Cad. No:4C-107
Sarıyer / İSTANBUL. Mersis No: 342008246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu No: 398 004 35 21
Mersis: 0388004392100015 www.alcapital.com.tr



* Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/ İstanbul

Tel: 0212 213 08 00 Faks: 0212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları ile 0212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet adresi ve Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer - İstanbul

Tel: 444 00 54 Faks: 0212 231 38 42

444 00 54 numaralı telefon ve www.alternatifmenkul.com.tr internet adresi ile Alternatif Trader Mobil uygulama

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yamanevler Mah. Toya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 649 77 00 Faks: 0216 634 58 78

Genel Müdürlük ve Şubeler, Anadolubank'ın Tüm Şubeleri, Anadolubank Mobil Uygulaması

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu İstanbul

Tel: (212) 310 63 84 Faks: (212) 310 62 10

Merkez Şube ile 0212 310 63 00 numaralı telefon, Bostancı Şube ile 0212 310 60 10 numaralı telefon ve Ankara Şube ile 0212 310 60 82 numaralı telefon, www.atayatirim.com.tr internet adresi, Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. , Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve T.O.M. Katılım Bankası A.Ş. şubeleri ile 0212 310 60 60 numaralı telefon ile ATA YATIRIM, NKOLAY ve HADİ YATIRIM Mobil uygulamaları

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34782 Kadıköy/ İstanbul

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak Mah. No:4C 107 Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 7342088245



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza Blok No:123 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul Ziraatçılık D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 275827 Mersis: 083800435100015 www.a1capit



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70 <https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Tel: 0216 547 13 00 Faks: 0216 547 13 98-99

444 1 263 numaralı telefon ile www.bmd.com.tr internet adresi ve BMD Trader Mobil uygulaması

COLENDİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnkılap Mah. Dr. Adnan Büyükdeniz Cad. No:2 Blok No: 4 İç Kapı No: 16, 34768
Ümraniye / İstanbul

Tel: 0216 599 02 46; Faks: 0216 599 02 38

0216 599 02 46 numaralı telefon, www.colendimenkul.com internet adresi

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141, Kat 9 Esentepe Şişli/İstanbul

Tel: 0212 348 91 91 Faks: 0212 211 83 16

MobilDeniz mobil uygulaması, Denizbank A.Ş. İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com), 0 212 906 1000 ve 0212 348 9035 no'lu telefonlar, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş., www.denizbank.com internet adresinde telefon numaraları* bulunan şubeler ve MobilDeniz mobil uygulaması

**Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.*

DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş /
İstanbul Tel: 0 (850) 450 36 65 Faks: 0 (212) 353 10 46

Merkez Şube/ Kalamış ve Gaziantep irtibat bürosu ile www.dinamikyatirim.com.tr
internet adresi, D-hub mobil uygulaması

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Toyvers No: 96/256 Beşiktaş, İstanbul

Tel: 0212 384 10 10 Faks: 0212 384 48 40

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Huzur Mah. Maslak İşletme Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis: V D 7342088245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Etiler Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D.: 363 004 35 21 T: 0212 211 83 16
Mersis: 0388004312100015 www.a1capital.com.tr



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 numaralı Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, www.garantibbva.com.tr İnternet Bankacılığı ile Garanti BBVA Mobil uygulama

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mah.Çamlı Sok. No : 21 Kat: 10-11-12 34843 Maltepe/ İstanbul

Tel: 0216 453 00 00 Faks: 0216 377 11 36

Tüm şubeler, 0216 453 00 53 numaralı telefon ile www.gedik.com internet adresi ve Gedik Trader

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 Ataşehir / İstanbul

Tel: 0212 244 55 66 Faks: 0212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube, Bursa Şube, Adana Şube ve Ankara Şube, 444 0 321 numaralı telefon ile www.global.com.tr internet adresi ve Global On-Line

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0216 285 09 00 Faks: 0216 688 53 90

Halk Yatırım İstanbul (Avrupa), İstanbul (Asya), İstanbul (Beylikdüzü), İstanbul (Kadıköy), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri, 444 42 55 numaralı telefon ile şube iletişim kanalları, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet adresleri, Halk Yatırım Borsa, Halk Yatırım Trader, Halkbank Mobil

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Cad. No:13 34398 Sarıyer İSTANBUL

Tel: 0212 276 27 27 Faks: 0212 276 29 00 ile ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şubeleri, www.icbcyatirim.com.tr internet adresi, ICBC Yatırım mobil uygulaması

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYESİYATIRIM FONU

Hızur Mah. Maslak Avcılar C. No:4C 107 Sarıyer / İSTANBUL Meslek V. D. 7342088245



AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. 80/102 Kat: 10. Kat Plaza Blok No:101 İç Kapı No:101 İstanbul Ziraatçılar Mah. 34104 0212 2800 1000 Mersis: 08880401100010 www.alcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No:8 Kat:10 Sarıyer/ İstanbul

Tel: 0212 367 70 00 Faks: 0212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir Şubeleri ve ING Özel Bankacılık Şubeleri, 0850 222 0 600 numaralı telefon ile www.ing.com.tr internet adresi ve ING MOBİL

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mh. Büyükdere Cd. 126, Özsezen İş Merkezi C Blok 34394 Şişli İstanbul

Tel: 0212 238 88 88 Faks: 0212 347 66 00

Ankara, Çankaya, İzmir, Edremit, Eskişehir, İzmir Pasaport, Bursa Private, Finans Şehir, Kadıköy Rıhtım ve Giresun İrtibat Büroları ve 0212 238 88 88 numaralı telefon ve www.investaz.com.tr internet sitesi

INFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., No:3, Ağaoğlu My Newwork, İç Kapı No:188 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0212 700 35 00 Faks: 0216 692 12 75

Etiler, Maslak, Çankaya, Söğütözü, Ankara, Nilüfer, İzmir ve Denizli şubeleri, Ataşehir, Beşiktaş, Beylikdüzü, Göztepe, Levent, Şişli, Tuzla, Adana, Aydın, Balıkesir, Bursa, Gaziantep, Kırıkkale ve Mersin İrtibat Büroları, www.infoyatirim.com internet adresi, InfoTrade Pro ve İnox uygulaması

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve <https://www.integralyatirim.com.tr> internet adresi

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:5 Kat:2 İç Kapı No: 41-46 34398 Maslak-Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 329 32 00 Faks: 0212 328 30 81

0212 329 33 10 numaralı telefon ve <https://www.isyatirim.com.tr> internet adresi

RE-PEERİNG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Mahallesi Saat Sokak Spine Tower No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V D. 7342088245

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tel: 0216 681 34 00 Faks: 0216 693 05 70 -71

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş Genel Müdürlük ile tüm şube ve irtibat büroları ile www.meksa.com.tr internet adresi ve Meksa Mobile mobil uygulaması

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Nurol Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak Sarıyer/İstanbul

Tel: 444 1 730, 0 212 366 88 00, 0 312 466 93 28, 0 232 484 35 70, 0 322 458 91 08, 0 258 262 18 88, 0 212 366 88 66, 0 224 452 34 36 Faks: 0212 328 40 70

İstanbul, Ankara, İzmir, Bursa, Adana, Denizli şubeleri ile 444 1 730 numaralı telefon ve <https://online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp> internet adresi ile Aktif Trader Mobil, Osmanlı Mobil

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0212 319 12 00 Faks: 0212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri* ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri* 0850 222 0 414 numaralı telefon ile www.oyakyatirim.com.tr; www.fibabanka.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr*, www.albaraka.com.tr* internet adresleri ve OYAK Yatırım ve Fibabanka mobil uygulamaları ile Türkiye Finans* ve Albaraka Türk* mobil uygulamaları

* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

PHILLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah. Harman 1 Sokak No: 7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

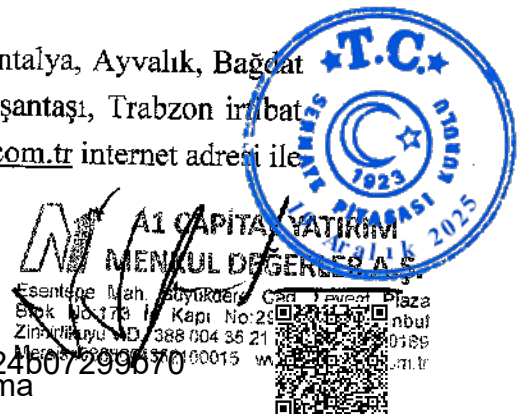
Tel: 0212 239 10 00 Faks: 0212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Beylikdüzü, Denizli, Fethiye, İzmir, İzmit, Maltepe, Nişantaşı, Trabzon irtibat büroları, 0212 239 10 00 numaralı telefon, www.phillipcapital.com.tr internet adresi ile Phillip Mobile G uygulaması

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Caddesi No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. 7342088245

PHILLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Uygulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Menkul Değerler Uygulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 Da:9/10 Taksim BEYOĞLU / İSTANBUL

Tel: 0 212 293 95 00 Faks: 0 212 293 95 60

0212 293 95 00 numaralı telefon, <https://online.piramitmenkul.com.tr/login> internet adresi ve Piramit Mobil mobil uygulaması

QNB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat:6-7 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0212 336 70 00 – 0212 336 73 73 Faks: 0212 282 22 55

QNB Invest'in tüm şubeleri ile QNB Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0212 336 73 73 numaralı telefon, internetsube.qnbinvest.com.tr internet adresi, QNB Invest ve QNB Mobil (Sadece TL peşin teminata alınarak kabul edilecek başvurular)

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A-Blok Kat:4-5 Esentepe - Şişli/İstanbul

Tel: 0212 334 33 33 Faks: 0212 334 33 34

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve Şubeleri ile www.sekeryatirim.com internet adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler/İstanbul

Tel: 0212 355 46 46 Faks: 0212 282 09 98

Tacirler Yatırım Genel Müdürlüğü, Adana, Ankara, Antalya, Bakırköy, Bursa, Denizli, Karadeniz Ereğli, Erenköy, Gaziantep, İzmir, İzmit, Kartal, Kayseri, Girne, Mersin, Alsancak, Çukurambar, Çankaya, Bodrum, Karşıyaka Şubeleri ve Merkez Şubesi ile İzmit, Marmaris, Akatlar ve Trabzon irtibat büroları ve Odea Bank A.Ş. şubeleri ile www.tacirler.com.tr internet adresi ve Tacirler Yatırım Mobil uygulaması

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SEMAYES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Ayağı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Nispetiye D. 7342988245

PIRELLA YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

240

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:215 Kat:6-7 34394 Şişli / İstanbul
Blok No:171 İç Kapı No:25 Şişli / İstanbul
Zarflıkulu V.D. 388 004 35 21 Tic.Sic.No:270189
Faks:0212 336 70 0015 www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 Kat:11 34398 Maslak Sarıyer/İstanbul
Antalya, Akasya, Kadıköy, Ankara, Bodrum, İzmir ve Adana irtibat bürosu ve
www.terayatirim.com internet adresi

TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No: 2 İç Kapı No : 6 Sarıyer / İstanbul
Tel: 0212 345 00 62-66 Faks: 0212 345 07 66
Ankara, İzmir, Adana İrtibat Büroları ve 444 39 34 numaralı telefon ,Trive Plus
uygulaması ve www.trive.com.tr internet sitesi

TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mahallesi, Ali Kaya Sokak, No:1A/52 Polat Plaza A Blok Kat:4-
Levent/İstanbul
Tel: 0212 315 10 00 Faks: 0212 315 10 02
Genel Müdürlük ve tüm şubeleri ile <https://www.turkishmenkuldegerler.com/> internet
adresi

ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ahi Evran Caddesi Polaris Plaza No: 21 Kat: 1 Maslak/İstanbul
Tel: 0212 367 36 36 Faks: 0212 346 10 40
İstanbul, Ankara, İzmir, Bağdat Caddesi, Antalya şubeleri ile <https://www.utrade.com.tr>
ve <https://www.unlumenkul.com>, ve Utrade ve Piapiri mobil uygulamaları

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 352 35 77 Faks: 0212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm Şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O tüm
Şubeleri ve Vakıf Katılım Bankası AŞ tüm şubeleri*, T. Vakıflar Bankası T.A.O.'ya ait
www.vakifbank.com.tr, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye ait
www.vakifyatirim.com.tr, Vakıf Katılım Bankası A.Ş.'ye ait



ARİ GİRİŞİM
SERMAYESİZEM FONU
Huzur Mah. Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:4C 107
Sarıyer/İSTANBUL Meslek D. 342088245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

Vakıf Yatırım
Bankası A.Ş.'ye ait

WAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli
Zincirlikuyu Mah. Büyükdere Cad. No:21 Tic Sic. No:270907/01
210015 www.gtc.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07209070
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

www.vakifkatilim.com.tr* internet siteleri, T.Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık ve Vakıf Katılım mobil uygulaması.

**Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir. Şirket katılım endeksine dahil olma kriterlerine sahip değilse, bu kanallardan talep toplanmayacaktır.*

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı, Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0212 317 69 00 Faks: 0212 282 15 50-51

Yatırım Finansman Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, 0212 317 69 00 numaralı telefon ile www.yf.com.tr internet adresi ve YFTrade Mobile uygulaması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No:44B İç Kapı No: 15 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0216 590 17 00

Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş.*, T.C. Ziraat Bankası A.Ş., Prim Menkul Değerler A.Ş., Pay Menkul Değerler A.Ş. 0850 22 22 979 numaralı telefon ile www.ziraatyatirim.com.tr, www.ziraatbank.com.tr ve www.ziraatkatilim.com.tr* internet adresleri ve ZBORSA, ZİRAAT TRADER, ZİRAAT MOBİL uygulamaları

**Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılama durumunda geçerlidir.*

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Basvuru Yeri	Teminata Alınacak Kıymet
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none">Para Piyasası FonuKısa Vadeli Borçlanma Araçları FonuTL DİBSÖzel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendisi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)Hisse Senedi FonuParABİST 30'da yer alan paylar)

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ MENKUL DEĞERLER FONU
Hızır Mah. Hisar Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342088245



Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:173173 İstanbul
Zincirlikuyu M.D. 388 004 35 28 00 70189
Merkezi: 0850 22 22 979 00015 www.ziraatbank.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz (ABD Doları, Avro) • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı • Döviz Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Acar Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
 AKIŞI
 SERMAYESİ YATIRIM FONU
 Hazır Mali Maslak Araçları No:4C.107
 Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE D. 7342088245

BULLS YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

243
 [Signature]

AL CAPITAL YATIRIM
 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
 Blok No:176 İç Kapı No:29
 Zincirlikuyu / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
 Tic Sicil No: 270806 / 352700015 www.alcapital.com.tr



- Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<i>Anadolubank Mobil uygulaması üzerinden yapılacak başvurularda, yatırımcının Anadolu Yatırım nezdindeki cari hesabında bulunan TL tutarı sadece teminat olarak dikkate alınacaktır. Diğer kanallarda ise yukarıda belirtilen tüm teminatlar dikkate alınmaktadır.</i>
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsa İstanbul'da işlem gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)
Colendi Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsa İstanbul'da işlem gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

SEYİRCİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Huzur Mah. Maslak-Arabaçlı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak / D. 7342088245

SEYİRCİ YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-b24b9e299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 29
Etiler / Beşiktaş / İstanbul / T.C. SSK
Tic Sicil No: 272997/0



	<ul style="list-style-type: none"> Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) TL Vadeli Mevduat Blokesi Döviz Vadeli Mevduat Blokesi / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Denizbank A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Kira Sertifikaları (Borsada işlem gören) Kira Sertifikası Katılım Fonları Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat Blokesi (TL) Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. T. Garanti Bankası A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (GPY1. Ve GPY 2. para piyasası fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği)

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Plaza Cad. No.4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak Y. D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) • TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı • Döviz Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro)
Global Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
Türkiye Halk Bankası A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS

RE:PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Ayalazgı Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Maslak / D. 7342088245

Menkul Değerler Değerlendirme Kurumu
Menkul Değerler Değerlendirme Kurumu

Menkul Değerler Değerlendirme Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. L...
Blok No:179 İç Kapı No:28 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 308 004 35 2
Mersis: 080901436200015

T.C. DOKÜMAN KURUMU
2023
2025

Menkul Değerler A.Ş.



Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA - sadece kendi ihraç ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören borçlanma araçları) Hisse Senedi Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin) Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) Kira Sertifikası Kira Sertifikası Katılım Fonları
Türkiye İş Bankası A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Sadece İş Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece İş Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır) Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin; Sadece Sabit Yöntem) (İşCep'ten alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır)
Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Blokaj yöntemi kullanılmayacaktır
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Pay (BİST 30 'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)

RE-PIE PORTEFOY YÖNETİMİ A.Ş.

AKRESİSİM

SERMAYESİZ YATIRIM FONU

Hizur Mah. Maslak/Beşiktaş/İstanbul No:4C 107

Sayıyer / İSTANBUL / T.C. Sicil No: 274288245



BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

449
[Handwritten signature]

AL CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Çarşı Çiftlik
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli
Ziraatçılar Yolu: 386 064 35 21 Tic.Sic.
www.alcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b63299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



	<ul style="list-style-type: none"> • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
<p>OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Fibabanka A.Ş. Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.* Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.*</p> <p>* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu (OYL) • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu (OGF-OKT)* • TL DİBS • Kira Sertifikası Katılım Fonları (OTF) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)** • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) <p>*OGF ve OKT fonları İzahname'de Borçlanma Araçları olarak yer almalıdır. Ancak blokaj listesinde Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu olarak değerlendirilmesi tarafımızca uygundur.</p> <p>**Sanal, mobil veya emir iletimine aracılık yapan kurumlardan değil, sadece OYAK Yatırım müşteri temsilcileri tarafından BİST30 hisseleri teminat verilerek girilebilecektir.</p>
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi)

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299670
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERMAYELER YATIRIM FONU

Filizur Mah. Maslak A.Ş. Cad. No.4C/107

Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye D. 7342088245

	<p>aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)</p> <ul style="list-style-type: none">• Hisse Senedi Fonu• Borçlanma Araçları Fonu• Değişken Fon• Pay (BİST 30'da yer alan paylar)• Döviz (ABD Doları, Avro)
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu• Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu• Kamu Borçlanma Araçları Fonu• TL DİBS• Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği)• Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.)• Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören)• Kira Sertifikası Katılım Fonları• Hisse Senedi Fonu• Borçlanma Araçları Fonu• Değişken fon• Pay (Bist 30'da yer alan paylar)• Döviz (ABD Doları, Avro, Sterlin)• Vadeli Mevduat Blokesi - TL• Döviz Vadeli Mevduat ve Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none">• Para Piyasası Fonu (Değişken)• Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken)• TL DİBS (Değişken)• Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) (Değişken)• Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Değişken)• Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Değişken)• Döviz Blokesi - ABD Doları, Avro, Sterlin (Değişken)

QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

- Para Piyasası Fonu (Değişken)
- Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Değişken)
- TL DİBS (Değişken)
- Eurobond (Hazine Müsteşarlığı'nın İhraç Ettiği) (Değişken)
- Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Değişken)
- Pay (BİST 30'da yer alan paylar) (Değişken)
- Döviz Blokesi - ABD Doları, Avro, Sterlin (Değişken)

QNB YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4168-efs-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

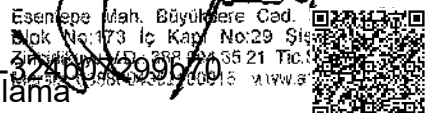


QNB Bank A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Değişken) (Sadece QNB Portföy Para Piyasası Fonu - F15) (QNB Mobil'den alınan taleplerde bu teminat kullanılmamaktadır.)
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şekerbank T.A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Odea Bank A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu Kamu Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören) Kira Sertifikası Katılım Fonları Hisse Senedi Fonu Borçlanma Araçları Fonu Değişken Fon Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (sadece KIE fonu)

RE-PIE PORTFÖY YONETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Kavşağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Maslak V.D. 7342088245



AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenyepe Mah. Büyükdere Cad. No:29 Şişli
34398 İstanbul T.C. Sicil No: 27123
Tic. Sicil No: 27123



Doküman Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-32400299970
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

	<ul style="list-style-type: none"> • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
<p>Turkish Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsada işlem gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar) • Döviz Blokesi (ABD Doları)
<p>Ünlü Menkul Değerler A.Ş.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Para Piyasası Fonu • Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu • Özel Sektör Borçlanma Araçları Fonu • Kamu Borçlanma Araçları Fonu • TL DİBS • Eurobond (T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği) • Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) • Kira Sertifikaları (Borsada İşlem Gören) • Kira Sertifikası Katılım Fonları • Hisse Senedi Fonu • Borçlanma Araçları Fonu • Değişken Fon • Pay (BİST 30'da yer alan paylar)

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERİMATESİ YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak A.Ş. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Tel: 7342088245

Ünlü Menkul Değerler A.Ş.



AL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No:173 İç Kapı No:29
Ziraatçılar Cd. No:104 35 21 T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı
20015 www.alcapital.com.tr

Menkul Değerler Tebliği Kodu: d4158e18-c037-4bff-ac49-324966249967
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

	<ul style="list-style-type: none"> Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) TL Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Döviz Vadeli Mevduat / Katılma Hesabı Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy VakıfBank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı hariç) Vadeli Mevduat Blokesi (TL, ABD Doları, Avro) (İnternet bankacılığı hariç)
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Kira Sertifikası (Borsada İşlem Gören) Hisse Senedi Fonu Pay (BİST 30'da yer alan paylar) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum) Ziraat Katılım Bankası A.Ş.* Prim Menkul Değerler A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum) Pay Menkul Değerler A.Ş. (Emir İletimine Aracılık Yapacak Kurum)	<ul style="list-style-type: none"> Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) Kira Sertifikası Katılım Fonları (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

* Şirket'in katılım endeksine dahil olma kriterlerini karşılaması durumunda geçerlidir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ASEB BELGİSİ
SERMAYELERİN YATIRIM FONU
Hızlı Mah. Maslak Ayağ. 38/1 Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL Meslek No: 342088245



NAL CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Akmerkez B1 Blok No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye
Ziraat Yatırım A.Ş. 338 60 35 21 Tic. Sic. No: 272990
www.ziraatyatirim.com.tr



YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07799b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

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 arza 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 itibariyle 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

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

AYRILIM

SERMAYE YATIRIM FONU

Hızır Mah. Maslak A/zağa ad. No:4C 107

Sarıyer / İSTANBUL / T.C. D. 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AY CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lüksent Plaza
Blok No:73 İç Kapı No:28 Sisli
Zincirlikuyu 33991/4 Anıtlı Tic. Sic.
No:2711007299999 www.ayc.com.tr



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 AI 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.

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.

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:

SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek

KE-FIE PORTFOLY YONETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak İşyeri Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / T.C. / Tic. Sic. No: 272245 / Mersis: 083800435700015

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

256
AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:173 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 004 35 21 Tic.Sic.No:
Mersis: 083800435700015 www.aicapital.com.tr



Doküman Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 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:

Yoktur.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

KE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Hızır Mah. Maslak Yerleşkesi Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 27223
K.D. 7342088245

KE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Everest Plaza
Blok No: 73 / Kat: No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 368 004 35 21 Tic. Sic. No: 27223
Mersis: 3328004352100015 www.a1capital.com.tr



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 Üretim A.Ş.
Melih Arslan	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
İşıl Gültekin Avcı	Yönetim Kurulu Üyesi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Caner Bingöl	Yönetim Kurulu Üyesi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Mehmet Emre Çamlıbel	Yönetim Kurulu Üyesi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Rabia Araydım	Finansman Yöneticisi	Arf Bio Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
Aysel Tunç	Sorumlu denetçi	KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM 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.
Gökhan Tiryaki	Sorumlu başdenetçi	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Ramazan Kayan	Başdenetçi	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Hüseyin Üst	Başdenetçi	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Hasan Ceylan	Denetçi	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Ahmet Hulusi Kontuk	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 Avukatlık Bürosu
Arzum Günelçin	Kıdemli Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Onur Küçük	Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Denizhan Budak	Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Can Ata Ünal	Avukat	Akol Avukatlık Bürosu
Sadık Murat Barışık	Genel Müdür	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Kadir Berkay Aytekin	Genel Müdür Yrd.	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

ARZ KİŞİLERİ

SERMAYE YATIRIM FONU

Hürriyet Mah. Maslak Ayr. Zağ. Cad. No:4C/107
Sarıyer/İSTANBUL / Meslek D. 7342088245

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef31e037-4bff-ac49-32110
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulanlar>

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. No: 29
Blok No: 173 Ç. Kapı No: 29
Ziraat Bankası Kat: 3/21 T. No: 15
Meslek D. 031600452100010 www.a1capital.com.tr



Tuğba Balçık Aytan	Müdür Yrd.	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Burçkan Kaplan	Müdür Yrd.	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Mina Koçak	Uzman	Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ömer Karaçam	Uzman	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:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkrafta yer alan asgari tahsisat oranlarını sıfıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kalmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 47.000.000 TL nominal değerli payların;

- 23.500.000 TL nominal değerdeki kısmı (50%) Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 23.500.000 TL nominal değerdeki kısmı (50%) Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hızır Mah. Tilsit Sok. Kat: 4 No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esenyol, Mah. Büyükdere Cad. No: 29 Kat: 7
Blok No: 173 Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic. No: 270185
Mersis: 0888004352100015 www.a1ci.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 kalan kısım serbestçe diğer gruplara aktarılabilecektir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar” tahsisat grubunda, tahsis edilen nominal değerden fazla talep gelmesi durumunda tahsisat durumunda uygulanacak farklı bir yöntem bulunmamaktadır.

“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 küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar en yüksek tutarlı talepten başlanarak yeniden dağıtımına konu edilecektir. Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar olarak başvuruların dikkate alınacak en yüksek talep miktarı belirlenirken, farklı Konsorsiyum Üyeleri’nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa, 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 satışı sunulan sermaye piyasası araçlarının tamamı dağıtılmaya 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.

RE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

APR 2025

SEPMEN ESİ YATIRIM A.Ş.

Hızır Mah. İhtisak Ayağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL Mesleki Sicil No: 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler Mah. Büyükdere Cad. Akant Plaza
Blok No:13 İç Kapı No:29 Şişli İstanbul
Zincirlikuyu / D: 388 004 55 21 Tic.Sic.No:270000
Mersis:038800435210005 www.a1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Yatırımcılara yapılacak dağıtımlar sırasında dağıtılacak adetler küsurları atılarak aşağıya yuvarlanacaktır. Dağıtım hesaplamasında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında İhraççı'nın uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

İhraççı'nın çalışanlarına ilişkin bir tahsisat grubu bulunmamaktadır.

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 sınır 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 esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

“Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar”a payların dağıtımını 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 küsurat 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 kalıyorsa, 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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ABD ÇEŞİTLİ
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızlır Mah. Saksak Aya Zağı Cad. No:AC 107
Sarıyer / İSTANBUL Mersis Y.D. / 342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler

61

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Lüksent Plaza
Blok No:473 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu Z.L. 385 004 35/21 Tic. Sic. No: 270199
Mersis: 0338003352100015 www.a1capital.com.tr



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 19,50 TL olarak belirlenmiştir.

Konsorsiyum Üyeleri'nin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Kurum	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Kurumları MKK'nın Yatırım Ücreti	Yatırımcıların Başka Aracı Kurumların Hesabına Yatırım Ücreti	EFT Ücreti	Diğer Ücretler	Diğer
AI Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Acar Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Ahlatçı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.	MKK'nın almış olduğu ücret.	Takasbank üzerinden alınmaz.	Takasbank'ın almış olduğu EFT ücreti.	Yoktur	MKK'nın tarafımızdan aldığı ücretler aynen yansıtılır.
ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	10,00 TL (işlem başına)	Yoktur	Yoktur	Yoktur
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	50 TL	1-10000 TL - 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL - 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL - 36.50TL+BSMV 200.000 - 1.000.000 TL - 76.50TL + BSMV 1.000.000 TL ve üzeri - 145TL+BSMV	-	-
Alternatif Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK tarifesi + BSMV	MKK tarifesi + BSMV	5TL	-	-

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACILIK
SERMAYE PİYASASI YATIRIM FONU
Halka Arz Masrafı Yazan Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE V D 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

263
ARR BİYENLENEBİLİR ENERJİ
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Beştepe Mah. Nispetiye Sok.
Güneş Binası No: 9/36 Yabancılar / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE 0740520468

AI CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
T.C. SERMAYE PİYASASI YATIRIM KURUMU
No:25222
Tic Sic.No:270189
www.ai-capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158e9b-c037-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.	Yoktur.
PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.	19,25 TL	-	21,0 TL	İnternet şubesinde 2.000.000 TL'ye kadar ücretsiz.	-	-
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	-	10 TL (Pay Başına)	10 TL (Pay Başına)	24,50 TL	-	-
QNB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK ücret tarifesi	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	MKK tarafından alınan ücretler müşterilerden tahsil edilmektedir.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	26,25.- TL	100,00.- TL	Yoktur	Yoktur
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	15 TL (Pay Başına)	0 TL- 25.000 TL'ye kadar 50 TL, 25.001-75.000 TL'ye kadar 80 TL, 75.001- 300.000 TL'ye kadar 130 TL, 301.000-1.000.000 TL'ye kadar 240 TL, 1.000.001 TL ve üzeri 380 TL	Yoktur	Yoktur
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Yoktur	Yoktur	MKK kurumu tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	Yok	Kurum Skalası	Kurum Skalası	Yok	Yok
Turkish Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Yoktur	5 TL + BSMV	0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV	Yoktur	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde 0-250.000 TL 250.001-2.500.000 TL 2.500.001 TL ve Üzeri 26 TL+BSMV 0,00012 (onbinde 1,2)+BSMV 350 TL+BSMV
Ünlü Menkul Değerler A.Ş.	Azami 5 TL	Yoktur	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	Yoktur	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.ulunmenkul.com/yasal-duyurular/ adresinde yayımlanır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Saklayıcı Kurum hesap açma tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman Tarifesi uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	MKK Tarifesi + BSMV	MKK Tarifesi + BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır.	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.*	Yoktur	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesi uygulanacaktır.	Yoktur	Yoktur	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur	Müşterilerden alınmıyor.	Maliyet Başına 7 TL + BSMV	0 - 399.999 TL arası: 30 TL + BSMV,	Yoktur.	Halka arz sırasında yatırımcıdan herhangi bir diğer masraf alınmamaktadır.

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SERKAYTESİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hızlı Yatırım Hizmetleri / Büyükdere Cad. No:4C 107 / Kat:10 / Maslak / Beşiktaş / İstanbul / Türkiye / 34398 / 7342088245

Sarıyer / İSTANBUL

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Menkul Değerler İşlemleri Yürürlüğüne Kayıt No: 29 / 2019 / 270188 / 38800735 / 388004352100015 / 1.com.tr

Doküman Doğrulama Kodu: d4168ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama



				400.000 TL - 999.999 TL arası: 75 TL + BSMV, 1.000.000 TL - 1.999.999 TL arası: 150 TL + BSMV, 2.000.000 TL - 3.999.999 TL arası: 300 TL + BSMV, 4.000.000 TL - 7.999.999 TL arası: 590 TL + BSMV ve 8.000.000 TL ve üzeri 620 TL + BSMV		izleyen dönemde https://www.yf.com.tr/urun-ve-hizmetler/komisyon-ve-ucretlendirmeler internet adresinde yer alan komisyon tarifeleri geçerli olacaktır.
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yoktur.	Yoktur.	MKK Tarifesi + BSMV	Yoktur.	Yoktur.	MKK tarafından alınan ücretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır.

Vakıf Katılım Bankası AŞ: Halka arz olacak Şirket'in katılım endeksi kriterlerine uygun olması durumunda geçerlidir.*

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:

1,00 TL nominal değerdeki bir payın satış fiyatı 19,50 TL olarak belirlenmiştir. Al Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda, halka arz fiyatının belirlenmesi için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi" kullanılmıştır. Fiyat tespit raporu İzahname ekinde yer almaktadır.

Halka arz fiyatının kabul edilmesinde nihai sorumluluk Şirket'e aittir.

Farklı değerlendirme yöntemleri ve farklı tarihlerdeki finansal veriler ile piyasa çarpanlarının kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılması mümkün olup, yatırımcılar tarafından gerçekleştirilecek yatırım kararları, söz konusu unsurlar dikkate alındıktan sonra verilmelidir.

Fiyat tespit raporu, halka arzın başlangıç tarihinden en az üç gün önce Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.org.tr) ve Şirket'in internet adresinde (www.arfbio.com) ilan edilecektir.

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

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Sarıyer / İSTANBUL / Posta Y D 734206246
Gözetim Mah. Maslak / Kat: No:4C/107

ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Menkul Değerler A.Ş.

Dogrulama Kodu: d4150ef3-c087-4b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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.

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 28.03.2024 tarihli "Halka Arza Aracılık Sözleşmesi" imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, aracılığın türü ve kapsamı, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi 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 ertelenme koşullarına ilişkin hükümleri içermektedir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Huzur Mah. Maslak Avcı Ege Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 2761186
Mersis: 0830004332100015 www.a1cap

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
İskenler Mah. Büyükdere Cad. Levent Kat: 2
Blok No:171 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zindanlıyol V.D. 368 004 30 21 Tic.Sic.No:2761186
Mersis: 0830004332100015 www.a1cap



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 kuruluşlarının 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. Halka arza ilişkin olarak A1 Capital'in, Şirket ve Şirket'in %95,02 oranında pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile arasında halka arza aracılık sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur. A1 Capital ile Şirket sermayesinde %4,98 oranında pay sahibi olan Pardus GSYO, Güler Yatırım Holding A.Ş. grup şirketleridir.

Bulls Yatırım'ın halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Halka arza ilişkin olarak Bulls Yatırım'ın, Şirket ve Şirket'in %95,02 oranında pay sahibi Re-Pie Portföy Yönetimi A.Ş. Arf Girişim Sermayesi Yatırım Fonu ile 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.

Şirket ve 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini yapan Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Titanyum Bağımsız

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
No:4C 107
Nispetiye Mah. Maslak A. Sokağı Çarşı
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 27342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sevante Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Bank No: 73 İç Kapı No: 28 Sisli
Ziraat Kat. V.D. 388 004 35 21 Tic. Sic.
Mersis: 0834004352100013 www.a1c

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Denetim Hizmetleri A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. Şirket'e sunduğu bağımsız denetim hizmetleri kapsamında ücret elde etmiştir.

Şirket ve 2023 ile 2024 yıllarına ilişkin finansal tabloların 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.

Şirket ve 2022 yılına ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini yapan KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'nin, Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleriyle arasında herhangi bir anlaşma yoktur. KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM 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

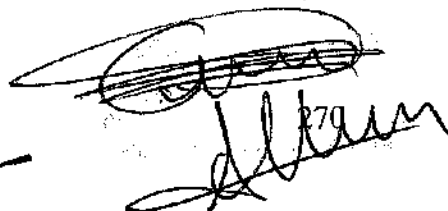
26.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

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 Ana Pazar'da işlem görmesi için BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak Yatırım Cid. No:AC 107
Sarıyer / İSTANBUL
Müşteri No: 7342086245

BİLLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.



MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Güv. Kurul. No: 29 Sıgılı / İstanbul
Zincirlikuyu Mah. 368 004 32 21 Tic. Sic. No: 270189
Mersis: 083800436210001 www.aif.org.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

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 arza 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.

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.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
Hızlı Men. Maslak / Maslak Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342038245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
SERMAYE PİYASASI KURUMU
Hızlı Men. Maslak / Maslak Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / T.C. 7342038245

[Handwritten Signature]

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sarıyer / Maslak / Büyükdere Cad. Levent Plaza
Kat: No:103 / Kapı No:28 / Şişli / İstanbul
Çinili Köyü / No: 388 004 35 / Tic.Sic.No.270189
Hizmet No: 3398004362100015 / www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 oranı %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 Açık	-	-	47.000.000	25,71
Toplam	147.337.401	100,00	182.837.401	100,00

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Şirket 05/07/2024 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, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca sahip olduğu Şirket paylarını, dolaşımdaki pay miktarının artmasına yol açacak

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Huzur Mah. Maslak Ayağı Cad. No: 4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Mersis No: V D: 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK FONU
Menkul Değerler Yatırım

Menkul Değerler Yatırım Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:114 İç Kapı No:29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D: 368 00 35 21 Tic Sic No: 271777
Mersis: 0388004362100016 www.repie.com.tr



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., 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 05/07/2024 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 artırımı 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, 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARF GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU
Huzur Mah. Maslak/Beşiktaş/İstanbul No:4C/107
Sanyer / İSTANBUL / Blok V D: 7342088245

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

MALİ KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Büyükdere Cad. Levent/Beşiktaş/İstanbul
Blok No:112 İç Kapı No:23 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu A.D. 368 004 55 21 Tic. Sic. No:270188
Mersis: 0348004352100015 www.aicapi.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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., 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:

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleşecek halka arzdan toplam brüt 692.250.000 TL / net 653.967.866 TL gelir elde etmesi beklenmektedir. Halka arza ilişkin Şirket'in katlanacağı toplam maliyetin 38.282.134 TL, pay başına maliyetin ise 1,0784 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Tahmini halka arz maliyetlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE GİRİŞİM
SERMAYE YATIRIM FONU
Nispetiye Mah. Maslak
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270456
V.D. 7342088246

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

274
ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Gama Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Vergi Dairesi: MALTEPE 0740520468

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Menkul Değerler A.Ş.
Tic. Sic. No: 270456
V.D. 7342088246
www.arfcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Tahmini Halka Arz Maliyeti	Şirket	ARF GSYF	Toplam (TL.)
SPK Kurul Ücreti	1.022.425	212.750	1.235.175
BLAŞ Kota Alma Ücreti	98.343	31.857	130.200
MKK Üyelik Ücreti	191.979	0	191.979
Aracılık ve Konsorsiyum Komisyonu	25.440.188	8.241.188	33.681.375
Bağımsız Denetim	2.915.000	0	2.915.000
Hukuki Danışmanlık	1.000.000	0	1.000.000
Reklam ve Tanıtım	7.500.000	0	7.500.000
Rekabet Kurulu Ücreti	14.200	0	14.200
Diğer (Tescil, Noter vb)	100.000	0	100.000
Toplam Maliyet	38.282.134	8.485.795	46.767.929
Pay Başına Maliyet	1,0784	0,7379	0,9951

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Şirket paylarının halka arz yoluyla satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket'in elektrik enerjisi üretim faaliyetlerinin geliştirilmesi ve çeşitlendirilmesi, 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 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. 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:

(1) Hammadde Tedariki ve İşletme Sermayesi İhtiyacının Finansmanı

Şirket'in net işletme sermayesi (dönen varlıklar-kısa vadeli yükümlülükler) 2022 yılında 178.063.351 TL, 2023 yılında 453.686.263 TL, 2024 yılında 495.039.351 TL ve 30.09.2025 tarihi itibarıyla 349.143.963 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirket'in işletme

REPIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZLİK KURUMU
SERMAYESİZLİK YATIRIM FONU
Tic. Sic. No: 274066 / Ceil No: 40107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342083245

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler

YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Etiler Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Tic. Sic. No: 274066 / Ceil No: 40107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye / D. 7342083245



Doğrulama Kodu: d4150e1f2c00374b1f-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 %55'inin Şirket'in büyüme projeksiyonuna bağlı olarak ortaya çıkacak işletme sermayesi ihtiyacının finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

(2) 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 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.

RE-PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE YATIRIM FONU
Kıbrıs Mah. Maslak Kat. Cad. No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye D. 7342088245

BİLLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

276
ARF BİO YENİLENEBİLİR ENERJİ
İPEK ANONİM ŞİRKETİ
Kızılay Mah. No:12/3 Sok.
Çankaya / Ankara
Tic. Sic. No: 2736 Yemin Mahalle / Ankara
Etiler / Beşiktaş / MALTEPE 0312520468

ARCA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu'na Kayıtlı Menkul Değerler A.Ş.
Nispetiye Mah. No:10 Kat:5 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2736 Yemin Mahalle / Ankara
Etiler / Beşiktaş / MALTEPE 0312520468
www.arcapital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4156ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/eokuman-dogrulama>



Şirket halka arzdan elde edeceği net gelirin yaklaşık %15'ini, 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.

Şirket'in yenilenebilir enerji üretim prensibine uygun olarak gerçekleştirmeyi planladığı GES yatırımlarının finansmanı kapsamında, halka arzdan elde ettiği net gelirin %10'unun kullanılması planlanmaktadır.

(3) Finansal ve Cari Borç Ödemeleri

Şirket'in 30.09.2025 tarihli finansal tablolarına göre 207.043.152 TL kısa vadeli, 141.836.510 TL uzun vadeli olmak üzere toplam 348.879.662 TL finansal borcu bulunmaktadır. 2024 yılında Şirket'in finansal borçları sebebiyle katlanmış olduğu finansman gideri 68.687.704 TL, 2025 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 110.927.635 TL tutarındadır.

Bu kapsamda, Şirket halka arzdan elde edeceği net fonun %30'unu finansal borçların ödenmesinde kullanarak, finansman giderlerinin azaltılmasını ve karlılığının artırılmasını planlamaktadır.

Şirket, halka arzdan elde edilecek net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar, vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandırabilecektir.

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 fonun kullanım alanları arasında yapılacak geçiş işlemi her bir kullanım alanı için %10'u geçmeyecektir.

RE:PE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

SEYİRCİLERİN YATIRIM FONU
Hacı Mehmet Mahallesi / Cad. No:40/107
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE / D: 7342088246

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

ARF BIO YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Gama Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Yeni Baş adresi: MALTEPE-0740520460

Doğrulama Kodu: d4158e13-c037-4bf1-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler Sektörü / Kat: 2 / Etiler Plaza
Şişli / Beşiktaş / İstanbul
Ziraatçılar Cd. No: 330 / 34 35 21 / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 279180
Mers: 08330012352700015 www.arfcapital.com.tr



29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar Şirket'in 30.09.2025 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarında yer alan veriler esas alınarak yapılmıştır. Sulanma etkisine ilişkin hesaplamalar varsayımlar ile tahmini veriler dikkate alınarak yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklı değerler ortaya çıkabilecektir.

Sulanma Etkisi Analizi (TL)	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		19,50
Artırılan Sermaye		35.500.000
Halka Arz Büyüklüğü(Sermaye artırımında)		692.250.000
Tahmini Halka Arz Maliyeti(Şirket tarafından karşılanan)		38.282.134
Net Halka Arz Geliri(Sermaye artırımında)		653.967.866
Özkaynaklar (Defter Değeri)	1.278.047.638	1.932.015.504
Ödenmiş Sermaye	147.337.401	182.837.401
Pay Başına Defter Değeri	8,6743	10,5669
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		1,8926
Mevcut Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		21,82%
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (TL)		-8,9331
Yeni Ortaklar İçin Sulanma Etkisi (%)		-45,81%

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisinin 1,8926 TL ve %21,82 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

RE-FIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

SEYİRCİ YATIRIM FONU

Merkez Mah. Maslak Plaza's Cad. No:4C/107

Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE / T.C. V.D. 7342098245

BULLS YATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

278

ARF BİO-YENİLENEBİLİR ENERJİ
ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.

Gama Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara

Doğrulama Kodu: d4158e18c002740fe649324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

ARF CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.
Beştepe Mah. Nergiz Sok. Beştepe Plaza
Blok No: 9/36 Kat: No: 29 Sarıyer / İSTANBUL
Zirve Mah. Adl. Sic. No: 204 35 / T.C. Sic. No: 270189
Merkez No: 0212 44362 00015 www.arfcapital.com.tr



Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -45,81% seviyesinde sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -8,9331 TL olarak hesaplanmaktadır.

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
KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Titanyum 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 01.01.2025-30.09.2025 dönemine ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	Titanyum Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.
Adresi	Premier Kampüs, Gürsel, İmrahor Cd. No:29 Ofis A Blok A70, 34400 Kağıthane/İstanbul
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Gökhan Tiryaki
Görüş	Olumlu

REPIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SEYİRCİSİZ YATIRIM FONU
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No:4C 107
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:10 Kat:10
Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye T.C. 7342088246

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkul Değerler A.Ş.

279
REPIE YENİLENER ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ
Adres: Beştepe Mah. Nergiz Sok.
Ganja Binası No: 9/36 Yenimahalle / Ankara
Fon: 0312 415 81 41
E-posta: bilgi@repi.com.tr

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sermaye Piyasası Kurulu Sicil No:4C 107
Nispetiye Mah. Nispetiye Sok. No:10 Kat:10
Beşiktaş / İSTANBUL / Türkiye T.C. 7342088246



Doğrulama Kodu: d4158e19c0374bf-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin 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

Şirket'in 2022 yılına ilişkin finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim kuruluşunun:

Ticaret Unvanı	KPMG Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Adresi	Levent Mah. Meltem Sok. İş Kuleleri Sit. Kule 3 Blok No:14 İç Kapı: 10 Beşiktaş/İstanbul
İlgili Döneme İlişkin Sorumlu Baş Denetçi	Aysel Tunç
Görüş	Olumlu

Hukukçu Raporu

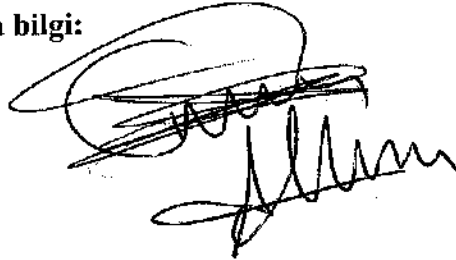
Bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan avukatlık bürosunun:

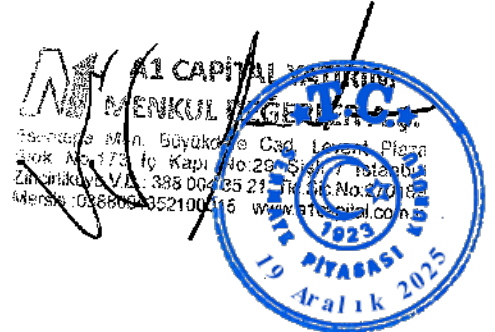
Ticaret Unvanı	Akol Avukatlık Bürosu
Adresi	Levent Mahallesi, Kanyon Ofis Binası Büyükdere Cad. No:185 Kat:18, 34394 Şişli/İstanbul
Telefon	(0212) 264 60 00

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihracının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.





RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
SARILAR MAHALLESİ
SEZGİNAYE M. YATIRIM FONU
Kuzur Mah. Maslak Yatağı Cad. No:4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye
Tic. Sic. No: 270182
Mersis: 0388000352100016

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

32.1. Türkiye'de Vergilendirme Hakkında Genel Bilgi

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Borsada işlem görecektir 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

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 yükümlülükleri 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 2025 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı - Gelir Vergisi Oranı

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

AT CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Hürur Mah. Maslak Plaza Cad. Lüksent Plaza
Blok No: 143 İy Kapı No:29 Sisli / İstanbul
Zincirlikuyu / T.C. 348 004 35 21 Tic Sic.No:270746
Tic Sic. No: 270746 / Mersis: 0888004352100015 www.atcapital.com.tr



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,

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SERMAYE PİYASASI ARACI KURUMU
Hızlı Yatırım Yatırımcı Hizmetleri
Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 272955
Mersis: 0833004362100015

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

288

AK CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenler/Beşiktaş, Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No: 175 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Zincirlikuyu M.D.: 388 04 95 21 Tic. Sic. No: 272955
Mersis: 0833004362100015 www.akcapital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 temsilciliğince 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 yararlanılabilmesi 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 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Hızır Meh. Mesajlı Yolu No:107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.

[Handwritten signature]

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Menkul Değerler A.Ş.



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyat doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın 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'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran %15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılmı veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtım halinde, 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

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
ARACI KURUM
SERMAYE PİYASASI KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
Huzur Mah. Maslak AyaZaga Cad. No:4C/107
Kat:107/108/109/110/111/112/113/114/115/116/117/118/119/120/121/122/123/124/125
Sarıyer / İSTANBUL / TÜRKİYE
Tic. Sic. No: 270900
Vergi No: 342086245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kâr payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

32.2.2.1.2. Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi 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 kurumdaki 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 beyannameye 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

RE.PIE.KURUM...
AİLE VE İHTİSAP...
SEKİREKES...
FONU
Hazır Menk. İşletme...
Sarıyer / İSTANBUL
D. 7342088245

BULLS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

0888
Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama

AI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenlene Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok No:133 İç Kapı No:28 Şişli / İstanbul
Zirve Sok. No:368 004 35 21 Tic.Sic.No
Mersis No:004352100075 www.aicapital.com.tr



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

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Sermaye Piyasası Kurulunun düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ya 6322 sayılı Kanunun 35'inci maddesiyle, 15 Haziran 2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nın 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nın 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi hâlinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYE PİYASASI KURULU
BULGARIYE CAD. NO:40/107
HIZUR MAH. MASİFKE YAZAR CAD. NO:40/107
SARAYER / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270700
Mersis: 3338004352100015

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

~~WAS 205~~

T.C. DOKÜMAN KURULU
SERMAYE PİYASASI KURULU
K 2025
K1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esenbuge Mah. Büyükdere Cad. Akmerit Plaza
Blok No:171/10 Kat: No:29 Sisli İstanbul
Ziraatçıbaşı Mah. 383 004 35 21 Tic.Sic.No:270700
Mersis: 3338004352100015 www.k1capital.com.tr

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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 %15 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; 2025 yılı gelirleri için 330.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan %15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dahil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>

KAPALİ CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler İşhanı Kat: 5. Kat Akmerkez Plaza
No: 173 İç Kapı No: 29 Şişli / İstanbul
Sicil No: M. D. 388 004 35 21 Tic. Sicil No: 271187
Sicil No: 388004352109115 www.kapali.com.tr



RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
SERMAYESİ YATIRIM FONU
Hizur Yat. Menkul Değerler A.Ş. d. No: 4C 107
Sarıyer / İSTANBUL / Türkiye V.D. 7342088245

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 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 ve 2024 takvim yıllarına ait kurum kazançlarına uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'tir. İzahname tarihindeki yürürlükte olan mevzuat gereğince 2025 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 tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

RE-PIE PORTFÖY YATIRIM FONU
SERMAYESİZ YATIRIM FONU
Sermayesi Yatırım Fonu
Tic. Sic. No: 40107
Kıd. Sic. No: 2742088245
Hizur. Mekt. Mes. No: 7342088245
Sarıyer / İSTANBUL

BULLS YATIRIM
Menkul Değerler A.Ş.

291

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Etiler Mah. Büyükdere Cad. Levent Plaza
Blok: No: 77 Kat: No: 25
Zincirlikuyu V.D. 388 004 30 21
Mersis: 3389004352100015
www.a1capital.com.tr



Doğrulama Kodu: d4158ef3-c037-4bff-ac49-324b07299b70
<https://spk.gov.tr/dokuman-dogrulama>



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. İNCELEMAYA 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) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) (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

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
- Ek-7 Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
AKTİF YATIRIM
SERMAYE YATIRIM FONU
Hızır Mah. Maslak/Beşiktaş/İstanbul No:4C/107
Sarıyer / İSTANBUL, Maslak/Beşiktaş/İstanbul No: 73-42088245

RE-PIE PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Menkul Değerler A.Ş.

293

AKI CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Yolu Katmer Plaza Blok Rn 173 İç Kapı No:23 Şişli / İstanbul Ziraatçılık Yolu / D: 386 004 35 21 Tic. Sic. No: 270189 Mersis : 0388004352100015 www.akicapital.com.tr
19 NİSAN 2025
Aralık 2025

