

75/HA-1045

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM ANONİM ŞİRKETİ

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 01/07/2021 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 45.000.000 TL'den 55.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 10.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay ve mevcut ortaklardan Orhun KARTAL'a ait 5.000.000 TL nominal değerli (B) grubu pay olmak üzere toplam 15.000.000 TL nominal değerli (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.kartalenerji.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin (www.a1capital.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

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



02 Temmuz 2021

1

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 03850004352100015

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Comert Sok. Yapı Kredi Plaza
B Blok Kat:1 B:20 Beşiktaş/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 384 060 9093 Sic. No: 290894-5
Mersis No: 0454 0603 6230 0014

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



02 Temmuz 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 Kat:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 0388004352100015

KARTAL YENİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Zeynep Sokak Kat: 10
B Blok No: 10/20 Beşiktaş-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2983015
Mersis No: 0454 0403 620 0014

İÇİNDEKİLER		
	BÖLÜM ADI	SAYFA
1	İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	9
2	ÖZET	11
3	BAĞIMSIZ DENETÇİLER	26
4	SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	26
5	RİSK FAKTÖRLERİ	28
6	İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	46
7	FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	54
8	GRUP HAKKINDA BİLGİLER	85
9	MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	90
10	FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	96
11	İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	105
12	ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	111
13	EĞİLİM BİLGİLERİ	111
14	KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	112
15	İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	113
16	ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	120
17	YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI	121
18	PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	123
19	ANA PAY SAHİPLERİ	124
20	İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	126
21	DİĞER BİLGİLER	128
22	ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	138
23	İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	145
24	İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	149
25	HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	159
26	BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER	170
27	MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	172
28	HALKA ARZ GELİRİ VE MAALİYETLERİ	176
29	SULANMA ETKİSİ	177
30	UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	178
31	İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER	179
32	PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	179
33	İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	184
34	İNCELEMeye AÇIK BELGELER	185
35	EKLER	186



KISALTMA VE TANIMLAR

KISALTIMLAR	TANIMLAR
A.Ş.	Anonim Şirketi
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Agrolive A.Ş.	Agrolive Attalos Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Alsun A.Ş.	Alsun İşletme ve Yönetim A.Ş.
Aniline A.Ş.	Aniline Prodüksiyon Animasyon Ajans Tanıtım Organizasyon Yayın Ticaret A.Ş.
Aracı Kurum, A1 Capital	A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Aracılık Sözleşmesi	09.06.2021 tarihinde A1 Capital ile Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında imzalanan Halka Arz Aracılık ve Satış Sözleşmesi
Avro, Euro	Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ, BİST, Borsa, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul A.Ş.
Covid-19	Koronavirüs hastalığı
ÇED	Çevresel Etki Değerlendirmesi
EFT	Elektronik Fon Transferi
EPDK	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
EPIAŞ	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.
ETKB	T.C. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar
GES	Güneş Enerjisi Santrali
Gesin A.Ş.	Gesin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
GVK	193 sayılı Gelir Vergisi Kanunu
GW	Gigawatt
Halka Arz Eden Pay Sahibi	Orhun KARTAL
Hazine	T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı



A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:4 Kat:5 B Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 352 Tic. Sic. No: 27 0189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100016

[Handwritten signature]

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Comen Sokak Yapı Kredi Plaza
B Blok Kat: 8/20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 464 050 Kat: 8 Kat No: 1000045
Mersis No: 0454 0501 6730 0014

H1 Solar A.Ş.	H1 Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
H23 Solar A.Ş.	H23 Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
ISIN	Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İhraççı, Kartal Enerji, Şirket	Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.
İşlem Günü	İlgili düzenlemeler çerçevesinde Borsa İstanbul A.Ş. nezdindeki Pay Piyasası'nın işlem yapılmak üzere açık olduğu ilan edilen gündür
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
Kişisel Verilerin Korunması Kanunu, KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
Krt Enerji A.Ş.	Krt Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kurul, SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
KVK	5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu
KVKK	6698 sayılı Kişisel Verilerin Korunması Kanunu
kWh	Kilowatt saat
kWp	Kilowatt peak (GES'lerde panel kurulu gücü)
Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği	2 Ekim 2013 tarihli ve 28783 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretimine İlişkin Yönetmelik
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Osdes Enerji A.Ş.	Osdes Enerji Elektrik Üretim A.Ş.
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
Sermaye Piyasası Mevzuatı	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile Kurul ve BİAŞ tarafından çıkarılan tüm tebliğler, yönetmelikler, ilke kararları ve sair ikincil mevzuat
SGK	Sosyal Güvenlik Kurumu
SPKn	6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
Szn Enerji A.Ş.	Szn Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.



TBK	6098 sayılı Türk Borçlar Kanunu
TCMB	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TSPB	Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TÜİK	Türkiye İstatistik Kurumu
TWh	Teravatsaat
VUK	213 sayılı Vergi Usul Kanunu
YBBO	Yıllık Birleşik Büyüme Oranı
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanı
YEKDEM	30 Haziran 2021 tarihinden önce işletmeye giren yenilenebilir enerji üretim santrallerine uygulanan Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması
YEKDEM Yönetmeliği	1 Ekim 2013 tarihli ve 28782 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Belgelendirilmesi ve Desteklenmesine İlişkin Yönetmelik
YEKA	5346 sayılı Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun



02 Temmuz 2021

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) tarafından Kurul'a gönderilen 28.06.2021 tarihli ve BİAŞ-4-2623 sayılı yazıda;

B. Kurulunuz tarafından halka arz izahnamesinin onaylanması durumunda,

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

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

3) Borsa görüşünde, "İşbu Borsa İstanbul A.Ş. Görüşü, Borsa İstanbul A.Ş.'nin vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nın görüşü 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 Borsamız görüşü olarak Kuruluza bildirilmesine karar verilmiştir.



02 Temmuz 2021

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Şirket paylarının halka arzına ilişkin olarak Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun 03.02.2021 tarihli yazısında;

"...

Elektrik piyasasında elektrik üretimin lisanslı olarak yapılması esas olmakla birlikte 6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu (Kanun)'nun 14 üncü maddesinde belirtilen hallerde lisans alma yükümlülüğü olmaksızın (lisanssız) elektrik üretimi yapılması mümkündür. Lisanssız elektrik üretimine ilişkin iş ve işlemler, Kanunun 14 üncü maddesi uyarınca hazırlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği (Yönetmelik) hükümleri uyarınca ilgili şebeke işletmecisi tarafından yürütülmekte olup, Yönetmeliğin 37 nci maddesinin 9 uncu fıkrası;

"(9) 5 inci maddenin birinci fıkrasının (c) bendi kapsamında olan rüzgar veya güneş enerjisine dayalı enerji üretim tesisleri için başvuru tarihinden, başvuruya konu üretim tesislerinin tamamının geçici kabulü yapılanı kadar, veraset dışında pay devri yapılamaz. Bu hüküm;

a) Halka açık olan payları ile sınırlı olmak üzere, halka açık tüzel kişilere ve halka açık tüzel kişi ortağı bulunan tüzel kişinin, söz konusu ortağının halka açık olan paylarından kaynaklanan ortaklık yapısı değişikliklerine,

b) Pay sahiplerinin rüçhan haklarının kullanımına bağlı olarak ilgili tüzel kişinin mevcut ortakları arasında oluşan pay değişiklikleri sebebiyle, söz konusu tüzel kişinin ortaklık yapısında gerçekleşen doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine,

c) İlgili tüzel kişinin ortaklık yapısında, yurt dışında kurulmuş olan ortakların ortaklık yapılarında oluşan değişiklikler sebebiyle gerçekleşen dolaylı pay sahipliği değişikliklerine,

ç) İlgili tüzel kişi ile bu tüzel kişinin doğrudan veya dolaylı tüzel kişi ortaklarının paylarının halka arz edilmesi kapsamında, söz konusu tüzel kişinin ortaklık yapısında oluşacak doğrudan veya dolaylı ortaklık yapısı değişikliklerine,

uygulanmaz. İlgili şebeke işletmecileri, bağlantı anlaşması imzalanması ve geçici kabule hazır tutanağının hazırlanması aşamasında pay devri yapıp yapılmadığına ilişkin gerekli kontrolleri yapmakla yükümlüdür. Pay devri yapılması halinde ilgili tüzel kişiye ait ilgisine göre bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu ve bağlantı anlaşması iptal edilir."

hükümünü amirdir. Bu doğrultuda lisanssız elektrik üretimi yapan şirket paylarının halka arz edilmesine mevzuat bakımından bir engel bulunmamakta olup halka arz işlemleri ve şirket esas sözleşmesi değişikliği Kurul izin ya da onayına tabi değildir."

ifadelerine yer verilmiştir.

Bu kapsamda, Şirket paylarının halka arzı için Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş. dışında herhangi bir kurumdan görüş veya onay alınması gerekmemektedir.

02 Temmuz 2021

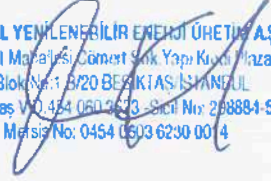


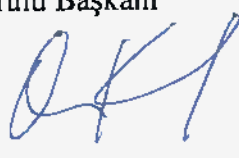
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Kat: 3
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.G. 388 004 3521 Tic.Sic.No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No:0833004352100075

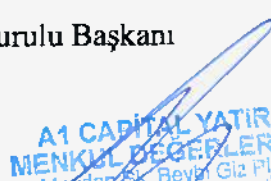
KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Cennet Sokakı Kedi Plaza
B Blok No:1 B:20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 454 060 3623 Ticil No: 298884-5
Mersis No: 0454 0603 6230 0014

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

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

İhraççı Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Orhun	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KARTAL	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	28.06.2021	

Halka Arz Eden Pay Sahibi		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Orhun	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KARTAL	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	28.06.2021	

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Sorumlu Olduğu Kısım
Adı:	Ayşe	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	TERZİ	
Görevi:	Yönetim Kurulu Başkanı	
İmza:		
Tarih:	28.06.2021	
Adı:	Aysun	İZAHNAMENİN TAMAMI
Soyadı:	KANDEMİR	
Görevi:	Yönetim Kurulu Üyesi	
İmza:		
Tarih:	28.06.2021	

02 Temmuz 2021



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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

İlgili Bağımsız Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
BM Bağımsız Denetim A.Ş. Mehmet KOÇ, Sorumlu Denetçi	2018, 2019 ve 2020 Yılları İle 01.01.2021-31.03.2021 Dönemi Finansal Tablolarına İlişkin Özel Bağımsız Denetim Raporları

İlgili Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım
Net Kurumsal Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. Erdeniz Balıkcıoğlu Sorumlu Değerleme Uzmanı Özge Soner (Makine Mühendisi) Raci Gökçehan Soner (Denetmen) Mehmet Akbalık Değerleme Uzmanı	Bağımsız Gayrimenkul Değerleme Raporları

02 Temmuz 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No: 1 Kat: D: 5-6 Maslak - Sarıyer / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
Maslak Tic. Sic. No: 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100010

AKI

KARTAL YENİ KURUMSAL YATIRIM A.Ş.
Levent Mahallesi / Cömert Sokak Yapı Kredi Plaza
B Blok No: 19/20 BEŞİKTAŞ / İSTANBUL
Beşiktaş T.C. 454 060 1073 Sicil No: 293884-5
Mersis No: 0454 0601 6230 0014

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.
B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olunan Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Adresi: Levent Mah. Cömert Sk. Yapı kredi Plaza Sitesi B Blok No: 1B İç Kapı No: 20 Beşiktaş/İSTANBUL
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi çerçevesinde Şirket yurtiçi ve yurtdışında elektrik üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı konularında faaliyet göstermektedir. Şirket'in mevcut durumda sermayelerindeki payların tamamı Şirket'e ait olan 9 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, söz konusu 9 bağlı ortaklığı aracılığıyla, tamamı Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği çerçevesinde lisans altı olarak faaliyet gösteren, toplam kurulu gücü 41.704,17 kWp olan güneş enerjisi santralleri aracılığıyla elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde faaliyet gösteren güneş enerjisi santralleri Ege ve İç Anadolu Bölgesinde; Denizli, Manisa, Sivas ve Aksaray illerinde yer almaktadır.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en	Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkilemiş veya etkileyebilecek önemli eğilimler aşağıda yer almaktadır: - Tarifeler ve mevzuattan kaynaklanan faktörler, - Şirket operasyonlarının finansmanı,



	son eğilimler hakkında bilgi	- Mevsimselliğin ve Türkiye'deki meteorolojik koşulların etkileri, - Makroekonomik ortam ve elektrik talebi, - Elektrik fiyatları, enerji tedariki ve piyasa koşulları. - Türkiye'nin deprem kuşağında bulunan riskler, - Dünya genelindeki Covid-19 salgınından kaynaklanan etkiler.
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	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 Orhun KARTAL'a aittir. Şirket'in izahname tarihi itibarıyla sermayesindeki payların tamamına sahip olduğu 9 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, Şirket'in bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda özetlenmiştir: <u>Alsun İşletme ve Yönetim A.Ş.:</u> 14 Haziran 2018 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Levent Mah. Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza No:1 K.7 Beşiktaş-İSTANBUL"dur. Alsun A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Manisa'nın Dombaylı bölgesinde yaklaşık 131 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 9.654,48 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir. <u>Aniline Prodüksiyon Animasyon Ajans Tanıtım Organizasyon Yayın Ticaret A.Ş.:</u> 14 Mart 2016 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Levent Mah. Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza No:1 B-Blok K.7 Beşiktaş-İSTANBUL"dur. Aniline A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Sivas'ın İmamdamı bölgesinde yaklaşık 32 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 1.119,36 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir. <u>Agrolive Attalos Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.:</u> 08 Ağustos 2019 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Levent Mah. Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza No:1 B-Blok K.7 Beşiktaş-İSTANBUL" dur. Agrolive A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Manisa'nın Attalos bölgesinde yaklaşık 56 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 3.224,07 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir. <u>Gesin Elektrik Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.:</u> 16 Haziran 2014 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Adalet Mahallesi Manas Bulvarı No: 47 A Blok Kat 27 Daire.2701 Bayraklı-İZMİR" dir. Gesin A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Denizli'nin Çorbacılar bölgesinde yaklaşık 92 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 2.798,4 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir. <u>H23 Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.:</u> 26 Aralık 2014 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Adalet Mahallesi Manas Bulvarı No: 47 A Blok Kat 27 Daire.2701 Bayraklı-İZMİR" dir. H23 Solar A.Ş.'nin ana faaliyet



02 Temmuz 2021

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Güz. Dışarı
Maslak V.D. 388 001 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0388004352100015

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza
B Blok No:1 B-20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 424 000 3890 Sicil No: 298804-5
Mersis No: 0454 0003 6730 0011

02 Temmuz 2021



B.6 Sermayede ki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi

İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup

konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Aksaray'ın Ağzıkarahan bölgesinde yaklaşık 44 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 2.386,02 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir.

H1 Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.: 12 Haziran 2014 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Levent Mah. Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza No:1 B-Blok K.7 Beşiktaş-İSTANBUL" dir. H1 Solar A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Sivas'ın İmamdamı bölgesinde yaklaşık 132 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 6.576,24 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir.

Krt Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.: 27 Şubat 2015 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Adalet Mahallesi Manas Bulvarı No: 47 A Blok Kat 27 Daire.2701 Bayraklı-İZMİR" dir. Krt Enerji A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Manisa'nın Başibüyük bölgesinde yaklaşık 162 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 10.264,32 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir.

Osdes Enerji Elektrik Üretim A.Ş.: 14 Mart 2016 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Levent Mah. Cömert Sok. Yapı Kredi Plaza No:1 B-Blok K.7 Beşiktaş-İSTANBUL" dir. Osdes Enerji A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Sivas'ın İmamdamı bölgesinde yaklaşık 25 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 1.119,36 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir.

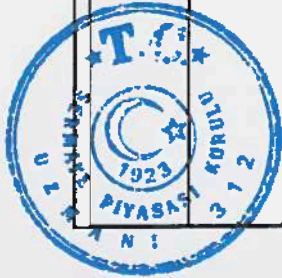
Szn Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.: 27 Şubat 2015 tarihinde kurulmuş olup, merkez adresi "Adalet Mahallesi Manas Bulvarı No: 47 A Blok Kat 27 Daire.2701 Bayraklı-İZMİR" dir. Szn Enerji A.Ş.'nin ana faaliyet konusu elektrik enerjisi üretimi olup bu amaçla, Manisa'nın Esenyazı bölgesinde yaklaşık 90 bin m2 alan üzerine kurulu ve kurulu gücü 4.561,92 kWp kapasiteli Güneş Enerji Santraline sahiptir.

Şirket'in 45.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesi 11.000.000 TL nominal değerli 11.000.000 adet (A) grubu nama ve 34.000.000 TL nominal değerli 34.000.000 adet (B) grubu hamiline paylara ayrılmıştır. Şirket sermayesindeki 11.000.000 TL nominal değerli imtiyazlı (A) grubu payların tamamı Orhun KARTAL'a, Şirket sermayesindeki 34.000.000 TL nominal değerli imtiyazsız (B) grubu payların ise 33.999.950 TL nominal değerli kısmı Orhun KARTAL'a ve 50 TL nominal değerli kısmı Yonca KARTAL'a aittir. Şirket'in izahname tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Pay Grubu	İmtiyaz	Nominal Tutar (TL)	(%)
Orhun KARTAL	(A)	Var	11.000.000	24,4444
	(B)	Yok	33.999.950	75,5555

	olmadıkları hakkında bilgi Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	Yonca KARTAL	(B)	Yok	50	0,0001
		TOPLAM			45.000.000	100,00
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	Şirket esas sözleşmesinin 7'nci maddesi uyarınca Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri çerçevesinde seçilecek 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür. Yönetim Kurulu'nun iki üyesi (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğu tarafından belirlenecek adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (A) Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilecek üyelerin tamamı bağımsız üyeler dışındaki üyelerden oluşur. Bunun yanı sıra, Şirket esas sözleşmesinin 10'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında (A) Grubu her bir payın beş oy hakkı, (B) Grubu her bir payın ise bir oy hakkı vardır. 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 Orhun KARTAL'a aittir. Şirket'in izahnamede yer alan finansal tablolarında fonksiyonel para birimi ABD Doları'dır. Şirket'in satışlarının tamamı ABD Doları cinsinden gerçekleşmekte olduğu ve Şirket'in finansman faaliyetlerini en çok etkileyen para biriminin ABD Doları olduğu dikkate alınarak Şirket'in faaliyetleri üzerinde ABD Doları'nın etkisinin önemli olması ve Şirket ile alakalı durumların altında yatan ekonomik özü yansıtması nedeniyle, Şirket finansal tablolarında fonksiyonel para birimini ABD Doları olarak belirlemiştir. Şirket'in dönen varlıklar toplamı 2018 yılında 3.752.330 TL iken, 2019 yılında %241,54 oranında artarak 12.815.563 TL'ye yükselmiş, 2020 yılında ise %29,47 oranında azalarak 9.039.389 TL'ye gerilemiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise dönen varlıklar 2020 yılsonuna göre %2,07 oranında artarak 9.226.499 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde Şirket'in ticari alacakları 2.790.780 TL azalırken, peşin ödenmiş giderleri 3.274.426 TL artmış ve bu kapsamda söz konusu dönemde dönen varlıklardaki değişim sınırlı olmuştur. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde peşin ödenmiş giderlerde meydana gelen artış verilen sipariş avanslarından kaynaklanmakta olup, 31.03.2021 tarihi itibarıyla 3.341.751 TL olan verilen sipariş avanslarının 3.310.510 TL tutarındaki kısmı, Kartal Enerji'nin ilişkili tarafı olan Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetim A.Ş.'ye verilen sipariş avanslarından oluşmaktadır. Şirket'in duran varlıklar toplamı 2018 yılında 221.255.263 TL tutarındayken, 2019 yılında %151,14 oranında artarak 555.658.325 TL'ye, 2020 yılında ise				

02 Temmuz 2021



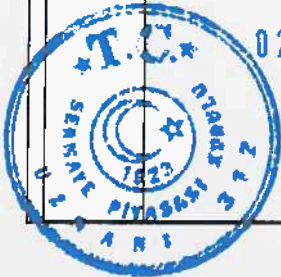
[Handwritten signature]

%16,35 oranında artarak 646.525.447 TL'ye yükselmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise duran varlıklar 2020 yılsonuna göre %12,34 oranında artış ile 726.289.272 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 31.03.2021 tarihi itibarıyla 723.142.859 TL tutarındaki maddi duran varlıkları Şirket'in toplam duran varlıklarının %99,57'sini oluşturmakta olup, maddi duran varlıkların 715.655.502 TL tutarındaki kısmı tesis, makine ve cihazlar altında izlenen Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerinden oluşmaktadır. Duran varlıklarda belirtilen dönemlerdeki artışın kaynağını, çevrim farkı ve yeniden değerlemeye bağlı olarak tesis, makine ve cihazların (güneş enerjisi santrallerinin) değerinde meydana gelen artış oluşturmaktadır. Şirket'in 2019 yılında maddi duran varlıklarındaki artışın 50.711.629 TL tutarındaki kısmı işletme birleşmesi yoluyla edinilen varlıklardan, 238.316.502 TL tutarındaki kısmı yeniden değerlendirme değer artış farkından, 73.666.380 TL tutarındaki kısmı çevrim farkından kaynaklanmıştır. 2020 yılında ise tesis, makine ve cihazların yeniden değerlendirilmesi sonucunda 11.686.076 TL tutarında değer azalışı oluşmuş, çevrim farkı nedeniyle maddi duran varlıklarda 125.809.964 TL artış gerçekleşmiş ve bu kapsamda maddi duran varlıklarda 2020 yılında nihai artış tutarı 113.629.530 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise, 2020 yılsonuna göre, maddi duran varlıklardaki artışın nedeni çevrim farkı kaynaklı olmuştur.

Bu doğrultuda, Şirket'in toplam varlıkları 2018 yılında 225.007.593 TL tutarındayken, 2019 yılında 568.473.888 TL olarak, 2020 yılında ise yaklaşık %15 oranında artış göstererek 655.564.836 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise toplam varlıklar 2020 yılsonuna göre %12 artışla 735.515.771 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 16.426.003 TL tutarındayken, 2019 yılında %54,47 oranında artışla 25.372.918 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında ise kısa vadeli yükümlülükler %12,89 oranında azalarak 22.103.023 TL seviyesine gerilemiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in kısa vadeli yükümlülükleri %103,09 oranında artarak 44.889.351 TL'ye yükselmiştir. 31.03.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerinin %96,21'i uzun vadeli banka kredilerinin kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Söz konusu banka kredileri Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde izlenen güneş enerjisi santrallerinin finansmanına yönelik olarak kullanılan kredilerden oluşmaktadır.

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri 2018 yılında 159.681.378 TL tutarındayken, 2019 yılında %108,54 oranında artışla 333.004.502 TL olarak gerçekleşmiştir.



02 Temmuz 2021

		2020 yılında ise uzun vadeli yükümlülükler %15,21 oranında azalarak 282.342.756 TL seviyesine gerilemiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri %0,54 oranında azalarak 280.823.602 TL'ye gerilemiştir. 31.03.2021 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli yükümlülüklerinin %72,05'i uzun vadeli banka kredilerinden oluşmaktadır. Söz konusu banka kredileri Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde izlenen güneş enerjisi santrallerinin finansmanına yönelik olarak kullanılan kredilerden oluşmaktadır. Şirket'in toplam özkaynakları 2018 yılında 48.900.210 TL tutarındayken, 2019 yılında %329,64 oranında artarak 210.096.465 TL tutarında, 2020 yılında ise %67,12 oranında artarak 351.119.057 TL tutarında gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk üç aylık döneminde ise Şirket'in özkaynakları %16,71 oranında artarak 31.03.2021 tarihi itibarıyla 409.802.818 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in özkaynaklarında meydana gelen değişimin kaynağı olan unsurlar olarak işletme birleşmesi etkisi, sermaye artışı, yeniden değerlendirme artışları ve çevrim farkları etkisi sayılabilir. Şirket'in 2018 yılında 18.311.677 TL olan hasılatı 2019 yılında %114,10 oranında artarak 39.205.379 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %66,16 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 65.144.130 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in satış hasılatı 10.893.028 TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemlerde Kartal Enerji'nin hasılatının tamamı elektrik üretimi faaliyetlerinden kaynaklanmıştır. Şirket'in 2018 yılında 12.175.560 TL olan esas faaliyet karı 2019 yılında %66,42 oranında artarak 31.12.2019 tarihi itibarıyla 20.262.920 TL olarak gerçekleşirken, 2020 yılında %153,66 oranında artarak 31.12.2020 tarihi itibarıyla 51.398.469 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in esas faaliyet karı 1.944.078 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2018 yılında 29.205.062 TL olan net dönem karı 2019 yılında %31,35 oranında artarak 38.361.486 TL olarak gerçekleşmiş, 2020 yılında ise %22,65 oranında azalarak 29.673.453 TL olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılının ilk 3 aylık döneminde ise Şirket'in net dönem karı 10.215.564 TL olarak gerçekleşmiştir.	
B.8	Seçilmiş proforma bilgiler	önemli finansal	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	ve	Yoktur.



02 Temmuz 2021

B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Şirket'in 2018, 2019 ve 2020 yılları ile 01.01.2021-31.03.2021 dönemi finansal tablolarına ilişkin bağımsız denetim raporlarında olumlu görüş verilmiştir.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tabloları çerçevesinde net işletme sermayesi, dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır. Şirket'in özel bağımsız denetimden geçmiş 01.01.2021-31.03.2021 dönemine ilişkin konsolide finansal durum tablosunda dönen varlıkları 9.226.499 TL, kısa vadeli yükümlülükleri ise 44.889.351 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, 31.03.2021 tarihli finansal tablolar itibarıyla Şirket'in 35.662.852 TL tutarında net işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. Bununla birlikte, Şirket'in güneş enerjisi santrallerinden elde ettiği elektrik satış gelirleri YEKDEM kapsamında 0,133 USD/KWh ile alım garantisi kapsamındadır ve ABD Doları cinsinden fiyat riski taşımamaktadır. Öte yandan, bir yıl içinde ödenecek tüm borçlar kısa vadeli borçlara ve dolayısıyla finansal tablolara dahil edilmekteyken, Şirket'in gelirleri gerçekleşmesiyle birlikte finansal tablolara yansımaktadır. Bu kapsamda, Şirket YEKDEM kapsamında alım garantisi altında olan gelirleri ile işletme sermayesi ihtiyaçlarını önemli ölçüde karşılamaktadır. Bunun yanı sıra, Şirket halka arzdan elde edeceği gelirlerin %15'ini işletme sermayesi ihtiyaçları kapsamında kullanacaktır.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	İşbu izahname kapsamında 15.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payları halka arz edilecek ve Borsa İstanbul'da işlem görecekt olup, söz konusu paylara ilişkin ISIN kodu işbu izahname tarihi itibarıyla belirlenmemiştir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Türk Lirası
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı	Şirket'in mevcut çıkarılmış sermayesi 45.000.000 TL olup, bu sermaye her biri 1 TL nominal değerde 11.000.000 adet (A) grubu nama ve 34.000.000 adet (B) grubu hamiline olmak üzere toplam 45.000.000 adet paydan oluşmaktadır. Bu sermayenin tamamı ödenmiştir.
	Her bir payın nominal değeri	Her bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.



02 Temmuz 2021

C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	İhraç edilecek paylar ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır: - Kardan pay alma hakkı - Ortaklıktan ayrılma hakkı - Ortaklıktan çıkarma ve satma hakkı - Tasfiyeden pay alma hakkı - Bedelsiz pay edinme hakkı - Yeni pay alma hakkı - Genel kurula davet ve katılma hakkı - Oy hakkı - Bilgi alma ve inceleme hakkı - İptal davası açma hakkı - Azınlık hakları - Özel denetim isteme hakkı
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Halka arz edilecek payların devrine ve serbestçe tedavül edilmesine ilişkin herhangi bir kısıtlama bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Halka arz edilecek payların BİST Ana Pazar'da işlem görmesi için 10.06.2021 tarihinde BİAŞ'a başvuruda bulunulmuştur.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım esasları, Şirket esas sözleşmesinin "Karın Tespiti ve Dağıtım" başlıklı 12'nci maddesinde düzenlenmiştir. Buna göre, Şirket kar tespiti ve dağıtım konusunda TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümlerine uygun hareket eder. Kar dağıtım esasları Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul toplantısında 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	- Tarife değişikliği riski Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir. - İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir. - Şirket'in personel sayısının sınırlı olmasından ve operasyonel faaliyetlerinin yürütülmesinde ilişkili taraflardan hizmet alınmasından kaynaklı riskler oluşabilir.
-----	---	---



02 Temmuz 2021

		- Operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. - Şirket yatırım hedeflerini planlanan zamanda ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir. - Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırıları Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir. - Şirket'in satış gelirlerine ilişkin olarak fatura düzenleme ve tahsilat işlemleri kapsamında sınırlı düzeyde olsa kur riski söz konusu olabilir. - Şirket'in tabi olduğu mevzuata aykırılık durumunda ve/veya resmi kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler neticesinde Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir. - İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. - Şirket, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların, veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir. - Elektrik fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler kapsamında Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu açısından riskler söz konusu olabilir. - İhraççının yaptırdığı veya yaptıracığı sigorta poliçelerinin yeterli teminat olmaması riski söz konusu olabilir. - İhraççının yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir. - Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir. - İhraççının kurumsallığa uyum sağlayamama riski söz konusu olabilir. - Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde mevsimsellik riski söz konusu olabilir. - Enerji sektöründe faaliyet gösteren ortaklıkların siber güvenlik riskleri söz konusu olabilir. - Türkiye ekonomisi ve global ekonomi ile faaliyet gösterilen sektörde daralmalar yaşanabilir. - Kurulum ve başvurular aşamasında prosedürel riskler söz konusu olabilir. - Alternatif enerji kaynaklarının bulunması durumunda sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir. - Yasal mevzuat kapsamında riskler oluşabilir.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler: - İhraççı'nın payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

02 Temmuz 2021



- İhraççı'nın payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri halka arzda veya ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.
- İhraççı, gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.
- İhraççı'nın ana pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.
- Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.
- Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.
- İhraççının halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.
- Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

E—HALKA ARZ

E.1 Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi

Halka arzdan Şirket 80.000.000 TL tutarında, Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL 40.000.000 TL tutarında brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 5.874.800 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,3917 TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin 75.408.700 TL, Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL'ın halka arzdan elde edeceği net gelirin 38.716.500 TL olacağı beklenmektedir.

Tahmini Maliyet Kalemi	Karşıllayan Taraf	Tutar (TL)
Bağımsız Denetim	Şirket	306.800
Bağımsız Hukukçu Görüşü	Şirket	29.500
Reklam, Pazarlama ve Halkla İlişkiler	Şirket	1.534.000
MKK Üyelik Ücreti	Şirket	45.000
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin nominal değeri üzerinden)	Şirket	55.000
SPK Kurul Ücreti (halka arz fiyatı ile nominal değer farkı üzerinden)	Şirket	35.000
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	17.500
Aracılık Komisyonu	Şirket	2.520.000
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	1.260.000
BİAŞ İşlem Görme Başvuru Ücreti	Şirket	12.000
	Halka Arz Eden Pay Sahibi	6.000

02 Temmuz 2021



		Rekabet Kurulu Ücreti	Şirket	4.000
		Diğer(Tescil, noter vb)	Şirket	50.000
		Toplam Maliyet		5.874.800
		Pay Başına Maliyet		0,3917
		Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.		
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Halka arzdan Şirket 80.000.000 TL tutarında, Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL 40.000.000 TL tutarında brüt gelir elde edecektir. Halka arza ilişkin toplam maliyetin 5.874.800 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 0,3917 TL olacağı tahmin edilmektedir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin 75.408.700 TL, Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL'ın halka arzdan elde edeceği net gelirin 38.716.500 TL olacağı beklenmektedir. Şirket paylarının halka arzı ile Şirket'in ve bağlı ortaklıklarının sahip olduğu güneş enerjisi santrallerine ilave olarak, başta YEKDEM kapsamındaki güneş enerjisi santralleri, ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, yenilenebilir enerji üretimi tesis yatırımlarının fonlanması, Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının karşılanması, Şirketin adil piyasa değerinin belirlenmesi, kurumsallaşma ve Şirket bilinirliğinin artırılması ve Şirket 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) Yenilenebilir Enerji Üretim Yatırımları Kartal Enerji'nin büyüme stratejisi, başta YEKDEM kapsamındaki güneş enerjisi santralleri olmak üzere, Şirket'in verimlilik kriterlerini karşılayan, tamamı yenilenebilir ve çevreci enerji kaynaklarına dayalı olarak mevcut kurulu güç kapasitesinin geliştirilmesidir. Bu çerçevede, Şirket tarafından halka arzdan elde edilecek net gelirin %85'inin yenilenebilir enerji üretim kapasitesinin artırılması amacıyla yeni tesis alımlarında kullanılması planlanmaktadır. (2) İşletme Sermayesi İhtiyacı Şirket'in Kurul düzenlemelerine göre hazırlanmış olan 31.12.2018, 31.12.2019, 31.12.2020 ve 31.03.2021 tarihli finansal tablolarında işletme sermayesi açığı bulunmaktadır. İşletme sermayesi ihtiyacı büyük ölçüde YEKDEM gelirleriyle karşılanabilmekle birlikte, halka arz gelirinin %15'inin işletme sermayesi açığının kapatılmasında kullanılması planlanmaktadır.		
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Halka arzın başlayabilmesi için, SPK onayı ile birlikte payların Borsa'da işlem görebilmesi için BİAŞ'ın uygun görüşünün alınması gerekmektedir.		

02 Temmuz 2021



Halka arz edilecek payların toplam nominal değeri 15.000.000 TL olup, halka arz sonrası çıkarılmış sermayeye (55.000.000 TL) oranı %27,27 olacaktır. Halka arz edilecek 15.000.000 TL nominal değerli payların 10.000.000 TL nominal değerli kısmı sermaye artırımını sonucu ihraç edilecek yeni paylardan, 5.000.000 TL nominal değerli kısmı Halka Arz Eden Pay Sahibi Orhun KARTAL'a ait paylardan oluşacaktır.

Payların halka arzı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından "Borsa'da Satış - Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi" kullanılarak Borsa Birincil Piyasa'da gerçekleştirilecektir. Sabit fiyatla yapılacak talep toplamanın süresi 2 (iki) işgünü olacaktır. Talep toplamanın ikinci günü sonunda satış yapıp, dağıtım gerçekleştirilmek suretiyle halka arz tamamlanacaktır. Satışın 2021 yılı Temmuz ayında gerçekleştirilmesi planlanmakta olup, kesin satış başlangıç ve bitiş tarihleri SPK ve BİAŞ'ın uygun görüşleri sonrasında Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile KAP'ta, Şirket'in www.kartalenerji.com.tr uzantılı internet sitesi ile halka arza aracılık eden A1 Capital'in www.a1capital.com.tr uzantılı internet sitesinde ilan edilmiş olacaktır. Halka arz edilecek payların satışı A1 Capital tarafından en iyi gayret aracılığı ile yapılacaktır.

1,00 TL nominal değerli payların satış fiyatı 8,00 TL olacaktır. İhraç ve halka arz edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi söz konusu değildir. Kaydi paylar dağıtımın kesinleştiği günü takip eden azami 2 işgünü içerisinde hak sahiplerine teslim edilecektir.

Halka arzdan pay almak isteyen yatırımcıların, satış süresi içinde Borsa'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarına başvuruda bulunması gerekmekte olup, söz konusu kuruluşların listesi BİAŞ, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

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 ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, satış süreci durdurulabilir. Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan

02 Temmuz 2021



		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 iki iş günü içerisinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden, Şirket'in mevcut ortağı Orhun KARTAL ortak satışı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzına aracılık eden yatırım kuruluşu ise halka arza aracılık komisyonu elde edecektir. A1 Capital'in halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği komisyon hariç, doğrudan veya dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı ve Şirket ile herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. A1 Capital ile Şirket ve Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahibi arasında halka arza aracılık ve satış sözleşmesi dışında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket paylarının halka arzına ilişkin bağımsız hukukçu raporunu hazırlayan Reform Hukuk Bürosu hukuki danışmanlık ücreti, bağımsız denetim kuruluşu BM Bağımsız Denetim A.Ş. ise bağımsız denetim raporu ücreti elde edecektir. Şirket ile Şirket paylarının halka arzına ilişkin hukukçu görüşünü oluşturan Reform Hukuk Bürosu arasında herhangi bir menfaat çatışması ve herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu'nun doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. Reform Hukuk Bürosu ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Şirket ile Şirket'in finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan BM Bağımsız Denetim A.Ş. arasında herhangi bir menfaat çatışması ve herhangi bir sermaye/ortaklık ilişkisi bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş.'nin doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır. BM Bağımsız Denetim A.Ş. ile Şirket'in %5 ve daha fazlasına sahip pay sahipleri arasında herhangi bir anlaşma yoktur. Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb bulunmamaktadır.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt	Kartal Enerji toplam 10.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payları sermaye artışı suretiyle, Kartal Enerji'nin mevcut ortağı Orhun KARTAL 5.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payları ortak satışı suretiyle halka arz edecektir.

02 Temmuz 2021



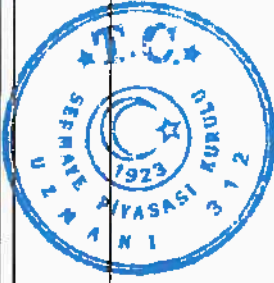
verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	Şirket Yönetim Kurulu'nun 09/06/2021 tarih ve 2021/23 sayılı toplantısında, Şirket paylarının BİAŞ'ta işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca; (i) Herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere dolaşımdaki pay miktarının bu suretle artırılmamasına, (ii) Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılmasına ya da bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir karar alınmamasına, (iii) Bu süre boyunca yeni bir satış veya halka arz yapılacağına dair ya da bedelsiz sermaye artırımları hariç olmak üzere dolaşımdaki pay miktarının artması neticesini doğuracak herhangi başka bir açıklamada bulunulmamasına ve (iv) Bu alınan kararlar doğrultusunda Sermaye Piyasası Kurulu'na gerekli taahhüdün verilmesine karar verilmiş olup, söz konusu Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde Şirket tarafından 09.06.2021 tarihli taahhüt verilmiştir. Halka Arz Eden Pay Sahibi Orhun KARTAL 09.06.2021 tarihli taahhüdü ile; - Kartal Enerji sermayesinde sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu halka arza edilecek paylar hariç olmak üzere, Şirket sermayesinde sahip olduğu diğer (A) ve (B) Grubu payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsada satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa dışında satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve sahip olduğu payları Borsa dışında satın veya devir alacakların da aynı sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, - Yukarıda sayılanlara ek olarak, Şirket sermayesinde sahip olduğu ve Şirket'in halka açılma sırasında satışa konu olmayacak (halka arz edilecek 5.000.000 TL nominal değerli paylar dışında kalan tüm paylar) tüm paylarını, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, altı ay süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satış veya devirlerde, satışa veya devre konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, ayrıca 6 ay süreyle payları halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa'da satılması sonucunu doğuracak herhangi bir işleme tabi tutmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.
--	--

02 Temmuz 2021



		Şirket sermayesinde mevcut pay sahibi Yonca KARTAL, 09.06.2021 tarihli taahhüdü ile; - Kartal Enerji sermayesinde sahip olduğu payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsada satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa dışında satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve sahip olduğu payları Borsa dışında satın veya devir alacakların da aynı sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, - Yukarıda sayılanlara ek olarak, Şirket sermayesinde sahip olduğu paylarını, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, altı ay süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satış veya devirlerde, satışa veya devre konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini, ayrıca 6 ay süreyle payları halka arz fiyatından bağımsız olarak Borsa'da satılması sonucunu doğuracak herhangi bir işleme tabi tutmayacağını 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 arzdan pay alacak yeni ortaklar için sulanma etkisinin 1,1028 TL ve 13,78% oranında olacağı hesaplanmaktadır. Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için pay başına sulanma etkisinin -0,2847 TL ve -3,13% oranında olacağı hesaplanmaktadır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Yetkili kuruluşlar ücretlendirme politikaları çerçevesinde yatırımcılardan hesap açma ücreti, sermaye piyasası aracının MKK'ya virman ücreti, yatırımcının başka bir yetkili kuruluşdaki hesabına virman ücreti, EFT ücreti, damga vergisi ve diğer vergi ve ücretleri talep edebilirler. Halka arza aracılık eden A1 Capital'in işlem komisyon bedeli ve BSMV maliyeti haricinde halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edeceği komisyon ve benzeri gider bulunmamaktadır.

02 Temmuz 2021



3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

Şirket’in 2018, 2019 ve 2020 yılları ile 01.01.2021-31.03.2021 dönemine ilişkin finansal tabloları ile bunlara ilişkin dipnotlar BM Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili bağımsız denetim raporları hazırlanmıştır.

BM Bağımsız Denetim A.Ş.	
Sorumlu Denetçi	Mehmet KOÇ
Adresi	Barbaros Mah. Ahlat Sk. Varyap Meridien Sitesi E Blok Kat:35 Ataşehir – İstanbul
Telefon	+90 216 688 71 21
Faks	+90 216 266 61 15
İnternet Adresi	www.bmdenetim.com.tr
Üyesi Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları	İstanbul Yeminli Mali Müşavirler Odası

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

Yoktur.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket’in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla özel bağımsız denetimden geçmiş konsolide finansal durum tabloları ile gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemlere aşağıdaki tablolarda yer verilmiştir:

TL	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Finansal Durum Tablosu Kalemleri (Konsolide)				
Dönen Varlıklar	9.226.499	9.039.389	12.815.563	3.752.330
-Nakit ve Nakit Benzerleri	92.382	443.286	24.708	357.252
-Ticari Alacaklar	5.704.049	8.494.829	4.394.934	1.223.076
-İlişkili Olmayan Taraflardan	5.704.049	8.494.829	4.394.934	1.223.076
-Diğer Alacaklar	12.124	14.872	6.449.253	936.200
-İlişkili Taraflardan	6.310	45	6.448.680	934.395
-İlişkili Olmayan Taraflardan	5.814	14.827	573	1.805
-Peşin Ödenmiş Giderler	3.352.865	78.439	1.937.072	1.186.671
Duran Varlıklar	726.289.272	646.525.447	555.658.325	221.255.263
-Diğer Alacaklar	65.597	67.402	25.401.936	11.887.513
-İlişkili Taraflardan	-	-	25.226.042	11.786.014
-İlişkili Olmayan Taraflardan	65.597	67.402	175.894	101.499
-Maddi Duran Varlıklar	723.142.859	643.864.083	530.234.553	209.325.091

02 Temmuz 2021

26

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270109
Mersis No: 0385004252100015

KARTAL YEMİNLİ MÜŞAVİRLİK ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi, Çengel Sokak, Yabancılar Plaza
B Blok Kat: 13/20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş / D: 454 064/623 - Sicil No: 298381-S
Tic. Sic. No: 0654 0603 6238-0014

TL	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
-Peşin Ödenmiş Giderler	2.383	23.026	21.836	42.659
-Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.078.434	2.570.937	-	-
Toplam Varlıklar	735.515.771	655.564.836	568.473.886	225.007.593
Kısa Vadeli Yükümlülükler	44.889.351	22.103.023	25.372.918	16.426.003
-Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	43.189.629	19.254.833	23.470.537	14.762.264
-Ticari Borçlar	676.106	291.887	467.317	807.159
-İlişkili Taraflara	12.807	-	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflara	663.299	291.887	467.317	807.159
-Diğer Borçlar	499.487	1.236.339	228.812	27.831
-İlişkili Olmayan Taraflara	499.487	1.236.339	228.812	27.831
-Ertelenmiş Gelirler	524.129	1.319.964	1.206.252	828.749
Uzun Vadeli Yükümlülükler	280.823.602	282.342.756	333.004.502	159.681.378
-Uzun Vadeli Borçlanmalar	202.339.600	210.830.144	173.537.363	129.308.596
-Diğer Borçlar	18.081	2.751.307	107.647.147	28.400.615
-İlişkili Taraflara	18.081	2.751.307	107.647.147	28.377.501
-İlişkili Olmayan Taraflara	-	-	-	23.114
-Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	78.465.921	68.761.306	51.819.993	1.971.127
Özkaynaklar	409.802.818	351.119.057	210.096.465	48.900.210
-Ödenmiş Sermaye	45.000.000	45.000.000	17.500	17.500
-Ortak Kontrole Tabi Birleşmelerin Etkisi	(67.141.244)	(67.141.244)	(75.203.050)	7.336.947
-Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir	288.108.764	239.640.567	181.303.051	2.713.994
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar	202.692.539	202.692.539	171.402.489	-
-Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar	85.416.224	36.948.027	9.900.562	2.713.994
-Geçmiş Yıllar Kar veya Zararları	133.619.734	103.946.281	65.617.479	9.626.707
-Net Dönem Karı veya Zararı	10.215.564	29.673.453	38.361.486	29.205.062
Toplam Kaynaklar	735.515.771	655.564.836	568.473.886	225.007.593

Gelir Tablosu Kalemleri (Konsolide)					
	01.01.2021- 31.03.2021	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Hasılat	10.893.028	12.432.931	65.144.130	39.205.379	18.311.677
Satışların Maliyeti	(8.037.197)	(7.492.067)	(13.329.390)	(18.437.982)	(5.234.796)
Brüt Kar/Zarar	2.855.831	4.940.864	51.814.740	20.767.398	13.076.882
Genel Yönetim Giderleri	(634.463)	(134.638)	(351.915)	(558.928)	(592.613)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	83.245	10.282	43.357	121.834	477.735
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(360.535)	(4.759)	(107.713)	(67.384)	(786.444)
Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.944.078	4.811.749	51.398.469	20.262.920	12.175.560
Finansman Gelirleri	30.411.933	16.662.350	62.744.430	52.963.725	92.842.736
Finansman Giderleri	(21.865.489)	(23.095.556)	(79.971.940)	(33.721.717)	(74.007.498)
Sürdürülen Faaliyet Vergi Öncesi Karı/Zararı	10.490.522	(1.621.457)	34.182.765	39.554.928	31.009.845
Net Dönem Karı/Zararı	10.215.564	(1.621.457)	29.673.453	38.361.486	29.205.062

02 Temmuz 2021

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

Halka arz edilecek Şirket paylarına yatırım yapmak çeşitli riskler barındırmaktadır. Yatırım kararı alınmadan önce aşağıda ele alınan risk faktörlerinin ve ekleri ile birlikte izahname'nin tümünün dikkatlice değerlendirilmesi gerekmektedir. Aşağıda belirtilen riskler, Şirket yönetiminin İzahname tarihi itibarıyla Şirket'i ve bu nedenle de halka arz edilen Şirket paylarına yapılacak herhangi bir yatırımı esaslı biçimde etkileyebileceğini öngördüğü risklerdir. Söz konusu risklerin herhangi birinin gerçekleşmesi halinde, halka arz edilen payların değeri düşebilir ve yatırımın tamamının veya bir kısmının kaybedilmesi söz konusu olabilir.

Aşağıda belirtilen riskler, karşılaşılabilecek tüm riskleri kapsamamaktadır. Halihazırda bilinmeyen ancak gerçekleşmeleri halinde Şirket'in faaliyetlerine, faaliyet sonuçlarına, likiditesine, finansal durumuna ve geleceğe yönelik beklentilerine zarar verebilecek ilave risk faktörleri mevcut olabilir. Risk faktörlerinin aşağıdaki sunuluş sıralaması Şirket yönetiminin söz konusu risklerin gerçekleşme olasılığı veya önemi bakımından bir değerlendirmesi şeklinde düşünülmemelidir.

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Tarife değişikliği riski Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in enerji üretim faaliyetlerini ve enerji fiyatı stratejilerini etkileyen satış tarifeleri Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu tarafından belirlenmekte ve onaylanmakta olup, bu kapsamda satış tarifeleri Şirket'in kontrolü dışındadır. Tarife değişiklikleri ilgili yönetmeliklerde belirtilen yöntemlere dayalı şekilde hazırlanmaktadır. EPDK'nın tarifeler üzerinde geniş takdir yetkisi bulunmakta olup, tarife değişikliklerini yapabilmektedir. EPDK'nın bu takdir yetkisi düzenlemeye tabi fiyatların Şirket'in enerji fiyatı stratejisi kapsamında Şirket'in tahminlerinden çok farklı şekilde gerçekleşmesine yol açabilir. Bu faktörün tamamı Şirket'in işlerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz yönde etkileyebilir. Enerji satış fiyatları yenilenebilir enerji kaynağına dayalı tarife değişikliğine bağlıdır. Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde izlenen ve konsolide finansal tablolarının en önemli unsuru olan güneş enerji santralleri, Yenilenebilir Enerji Destekleme Mekanizması kapsamında ürettiği elektrik enerjisini santral kabul tarihinden itibaren 10 yıl süresince kwh/13,3 Usd/cent'den, ürettiği elektriğin tamamını devlete satış hakkı bulunmaktadır. Belirtilen sürenin sonunda söz konusu güneş enerjisi santralleri ile, tahsis edilecek lisans süresi boyunca elektrik piyasasında oluşan saatlik piyasa takas fiyatının yüzde on beşinin Yenilenebilir Enerji Kaynaklarını Destekleme

Mekanizmasına katkı bedeli olarak ödenmesi koşuluyla lisanslı üretim yapılabilecek ya da elektrik piyasasında oluşan piyasa takas fiyatını geçmemek üzere uygulanacak sabit fiyat ile üretilen enerji sisteme verilebilecektir.

Şirket'in tabi olduğu mevzuatta meydana gelebilecek değişiklikler Şirket faaliyetleri açısından risk yaratabilir.

Şirket'in enerji üretim faaliyetleri, kapsamlı kanun ve yönetmeliklere tabidir ve bu kanun ve yönetmeliklerde meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Bu riskler aşağıdaki gibi sınıflandırılabilir;

- Yatırım planlarına ilişkin ilave teknik zorunluluklar ve ilave sigorta gereklilikleri gibi ilave yükümlülüklerin uygulanması;
- Lisanssız elektrik üretimine (bazı tesislerin, yenilenebilir veya konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı olarak, tüketim noktalarında elektrik üretmesine izin verilmesi) yönelik daha geniş imkânlar tanınmasının şirketin halihazırda cevap verdiği elektrik arzını etkilemesi;
- Nihai elektrik fiyatında artışa neden olacak şekilde, müşteriler açısından elektrik faturalarına yansıtacak vergilerin getirilmesi veya mevcut vergi düzeylerinin artırılması,

İhraççı faaliyetleri ile ilgili olarak çeşitli hukuki davalara taraf olabilir, davaların Şirket aleyhine sonuçlanması halinde Şirketin faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, tazminat ödeme yükümlülüğü doğabilir.

Şirket'in olağan faaliyetleri kapsamında Şirket'e karşı yasal işlemler başlatılarak davalar açılabilir. Şirket tarafından yapılan işlemlere ve davalara ilişkin ayrılan karşılıklar yeterli olmayabilir. Kendi isteği ile ayrılan veya çıkarılan çalışanlar tarafından fazla çalışma/tazminat gibi Şirket aleyhine açılacak çeşitli davalar veya faaliyetlere ilgili farklı davalar ile karşı karşıya kalınabilir. Davaların aleyhine sonuçlanması halinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir veya farklı cezalar alabilir. Söz konusu yasal işlemler ile davalar ve tahkim süreçleri Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in personel sayısının sınırlı olmasından ve operasyonel faaliyetlerinin yürütülmesinde ilişkili taraflardan hizmet alınmasından kaynaklı riskler oluşabilir.

Şirket'in izahname tarihi itibarıyla 11 personeli mevcut bulunmaktadır. Şirket'in bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerine ilişkin bakım, onarım ve teknik işlerin sevk ve idaresi hizmet alım sözleşmesi kapsamında Şirket'in ilişkili tarafı olan Sunsis



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Çarşısı
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Müşak V.D. 288 004 3521 Tic Sic No:270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 080000352100015

[Handwritten signature]

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Çarşı Sok. Yapraklı Plaza
B Blok No: 1/BESİKTAŞ-İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 454 000 3623 Tic Sic No: 298884-5
Mersis No: 3454 0603 230 0014

Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetim A.Ş. tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda Şirket'in faaliyetlerini yürütürken operasyonel süreçler kapsamında Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetim A.Ş. ihtiyacı tam olarak karşılamaması veya dışarıdan hizmet alımı kapsamında olmayan ve Şirket personeli tarafından yerine getirilmesi gereken işlemlerin personel yetersizliği oluşması halinde gereği gibi veya hiç yerine getirilememesi halinde Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilir, Şirket'in gelir ve nakit yaratma kapasitesi azalabilir ve böyle bir durumda Şirket'in finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Ayrıca, Şirket'in ilişkili taraflardan hizmet alınması kapsamında Vergi Mevzuatı ve Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum içinde hareket edilmemesi halinde Şirket yaptırımlar ile karşı karşıya kalabilir, böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Operasyonel riskler İhraççı'nın faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in iş süreçlerinin herhangi bir kayba uğramadan yerine getirelemeyecek şekilde aksamaması, personel hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamlar, süreç değişikliklerinin başarılı bir şekilde uygulamaya konulamaması gibi unsurlar nedeniyle İhraççı'nın faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. İhraççının operasyonel risk yaratan unsurları öngörememesi veya öngörse bile bu riskler için yeterli tedbirlerinin alınmaması halinde Şirket faaliyetleri ve dolayısıyla finansal durumu olumsuz etkilenebilir. Şirket'in faaliyet gösterdiği alanda birçok operasyonel risk mevcuttur. Bu riskler nedeniyle gerek çalışanlar, gerekse üçüncü kişiler çeşitli kazalar yaşayabilir veya operasyonel anlamda aksaklıklara yol açabilir. Bu durum, Şirket'in faaliyetlerini olumsuz etkileyebilir. Bunun neticesi olarak Şirket'in finansal durumu olumsuz yönde etkilenebilir.

Şirket'in faaliyetleri ve işin olağan akışından kaynaklı bazı tehlike ve riskler aşağıda sayılmıştır;

- Kazalar, yangın ve patlamalar;
- Elektrik arkları veya teknik arızalar sonucunda oluşan diğer elektrik kayıpları;
- Solar modül, evirici, şalt ekipmanları, solar kablo, solar konnektör ve diğer ekipmanlarda oluşabilecek arızalar sonucunda oluşan kısmi elektrik kayıpları;
- İnşaat ve altyapı hizmetleri ekipmanları ve diğer şebeke kullanıcılarından kaynaklananlar da dâhil üçüncü şahısların neden olduğu zararlar;
- Terör gibi insan kaynaklı yıkımlar;
- Yer altı hatları, yer üstü hatlar, trafolar ve direklere verilen zararlar;
- TEİAŞ ve dağıtım şirketi kaynaklı kesintiler sonucunda oluşan elektrik kayıpları;

02 Temmuz 2021



- Deprem, sel, fırtına, toprak kayması ve diğer olumsuz hava koşulları ve tehlikeler gibi doğal afetler.

Şirket yatırım hedeflerini planlanan zamanda ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir.

Enerji sektörü hızlı değişmekte ve gelişmektedir. Mevzuatta yapılan yeni değişiklik ve güncellemelerle birlikte sektörün önü açılmakta ve devlet tarafından üretilen enerji için alım garantisi verilmektedir. Sektörde her işletmeye verilen haklar, rekabeti enerji satışı kısmında ortadan kaldırmaktadır. Fakat yapılacak yeni projeler için TEİAŞ'ın uyguladığı kotalar yapılacak yeni yatırımların önünü kesmekte ve mevcut proje yerlerinin yüksek satış bedelleri ile satılmasına sebep olmaktadır.

Şirket yatırım hedeflerini planlanan zamanda ve maliyetle gerçekleştiremeyebilir, bu durumda Şirket planladığı büyümeyi gerçekleştiremeyebilir. Şirket'in stratejik planlarının hayata geçirilmesinde Şirket'in kontrolü dışında olan etkenlerin bazıları aşağıda sayılmıştır;

- Şirketin ihtiyaç duyabileceği ek finansman ihtiyaçlarının temini,
- Finansal piyasaların durumu,
- Operasyonel, finansal ve yönetim sisteminin geliştirilmesi,
- Nitelikli personelin varlığı ve şirketin bunları istihdam edebilme ve elinde tutabilme becerisi,
- Çalışanların eğitilmesi, motive edilmesi, yönetilmesi ve elde tutulması,
- Araştırma ve geliştirme ve teknolojik alt yapının geliştirilmesi.

02 Temmuz 2021



Yatırım harcamaları için ihtiyaç duyulan elektrik ekipmanının ve malzemelerinin maliyetindeki ve işgücü maliyetindeki artışlar veya bu tür maliyetler için EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlardaki düşüşler, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir. Mevcut birim fiyatlar, Şirket'in EPDK tarafından belirlenen birim fiyatların altında bir maliyetle malzeme tedarik etme ve bunların gerçek maliyetleri ile tarifede düzenlenen yatırım harcamaları tavanı arasındaki farkı Şirket'in dağıtım şirketleri bünyesinde tutma fırsatını sunmaktadır. Ancak, Şirket'in yatırım harcamaları, önemli miktarda elektrikli ekipman, malzeme ve işgücü maliyetleri gerektirmekte olup, bunların maliyeti, Türkiye'deki ekonomik şartlar da dâhil olmak üzere, Şirket'in kontrolü dışında çeşitli faktörlere bağlıdır. Ayrıca, işgücü maliyetleri, diğer hususların yanı sıra, asgari ücret oranlarındaki değişiklikler nedeniyle değişkenlik gösterebilir. Bu nedenle, EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlar ile ilgili olumsuz gelişmeler veya yatırım harcamaları nedeniyle Şirket'in maruz kaldığı maliyetler, Şirket'in düzenlemeye tabi gelirini ve dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket, yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerinden sağladığı verimliliği sürdürmeyebilir ve bu durum Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini ve faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, iş stratejisinin bir parçası olarak düzenlemeye tabi yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri yoluyla kâr oluşturmaya amaçlamaktadır. Şirket'in yatırım harcamaları ve faaliyet giderlerindeki verimliliği sürdürebilmesi, Şirket'in elektrik ekipmanı, malzemesi ve işgücünü EPDK tarafından belirlenen birim fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine ve operasyonel hizmetlerini, yine EPDK tarafından belirlenen fiyatlara kıyasla daha düşük bir maliyet üzerinden temin edebilmesine bağlıdır. Bu nedenle, yatırım harcamaları ve faaliyet giderleri verimliliklerinin sürdürülememesi durumunda, yatırım harcamaları ile faaliyet giderleri verimliliğinden gelir elde edilememesi söz konusu olabilir ve bu durum, Şirket'in düzenlemeye tabi dağıtım gelirini, stratejisini ve faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in faaliyeti, büyük ölçüde bilgi teknolojileri altyapısına bağlıdır. Şirket'in bilgi teknolojileri sistem ve ağlarındaki gecikmeler, kesintiler veya bu sistem ve ağlara yapılabilecek siber-saldırılar Şirket'in faaliyetlerini olumsuz yönde etkileyebilir.

Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısının etkin ve kesintisiz çalışması Şirket faaliyetleri açısından çok önemlidir. Şirket'in santralleri büyük ölçüde otomatize olup, sistem ve ağlar zaman zaman arıza ve kesintilere maruz kalabilmektedir. Kesintiye sebep olabilecek unsurlar, sistem güncellemelerindeki sorunlar, doğal afetler, siber saldırılar, kazalar, güç kesintileri, telekomünikasyon arızaları, virüsler, fiziksel veya elektronik ihlaller vb. olay veya diğer kesintiler olabilir. Şirket'in ve enerji sektöründeki diğer şirketlerin bilgi teknolojileri sistemlerindeki aksamalar, Şirket'in üretim kapasitesi ve kritik veri kaybı dahil, idari, endüstriyel, ticari ve finansal kontrol sistemlerini ciddi düzeyde sekteye uğratabilir. Şirket'in bilgi teknolojileri ağları da telekomünikasyon arızaları, doğal afetler veya diğer felaketlerden olumsuz etkilenebilir.

Kritik düzeyde büyük bir kesinti, Şirket'in müşterilerine elektrik satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket, güvenlik ihlallerini ve sistem hasarını onarmaya yönelik önemli giderlere maruz kalabilir. Ayrıca meydana gelen kesintiler, gizli bilgi veya diğer bilgilerin kaybına yol açabilir. Bu gibi durumlar, Şirket'e karşı dava açılmasına, idari cezalara maruz kalmasına, itibar kaybına neden olabilir veya başka bir şekilde Şirket'in faaliyetlerine zarar verebilir. Bu kapsamda, Şirket'in bilgi teknolojileri altyapısındaki bir aksaklık, Şirket'in faaliyeti, mali durumu ve faaliyet sonuçlarını önemli ölçüde olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in satış gelirlerine ilişkin olarak fatura düzenleme ve tahsilat işlemleri kapsamında sınırlı düzeyde olsa kur riski söz konusu olabilir.

02 Temmuz 2021

Şirket'in satışını gerçekleştirdiği elektriğe ilişkin olarak ilgili ayın her günü için ayrı ayrı hesaplama yapılmakta ve elektriğin teslim gününden birgün önceki günün döviz alış kuru ile

satış bedeli Türk Lirasına çevrilmektedir. 30 gün boyunca toplanan bu bedeller için ilgili ayı takip eden ay içinde Türk Lirası olarak elektrik dağıtım şirketlerine fatura düzenlenmektedir. Fatura bedelleri fatura düzenlenen aydan sonraki ayın 5'inci ile 7'nci günü arasında tahsil edilmektedir. Bu kapsamda, elektrik satış tarihi ile tahsilatı arasında ortalama olarak 30-35 günlük bir süre için Şirket'in satış gelirlerinde sınırlı düzeyde de olsa bir kur riski söz konusu olabilmektedir.

Şirket'in tabi olduğu mevzuata aykırılık durumunda ve/veya resmi kurumlar tarafından gerçekleştirilen denetimler neticesinde Şirket idari yaptırımlara maruz kalabilir.

Şirket, resmi kurumlar (EPDK, ETKB, TEDAŞ, bağlı olduğu vergi dairesi vb.) tarafından gerçekleştirilen denetimlere tabidir. Bu denetimler neticesinde herhangi bir aykırılığın tespiti halinde Şirket cezai müeyyide ile karşı karşıya kalabilir. EPDK, elektrik piyasasında aktif olan şirketler üzerinde denetim ve incelemeler yürüten ve geçerli kanun ihlalleri konusunda yaptırımlar uygulayan bir düzenleyici kurumdur. Şirket, geçerli kanun ve yönetmeliklere uymadığı veya uyamadığı takdirde, EPDK, Şirket'in dağıtım ve perakende satış şirketlerine karşı ön soruşturma veya soruşturma başlatabilir. Bu tür bir soruşturmanın tamamlanmasının ardından, EPDK, Şirket'in, söz konusu uyumsuzluğu gidermesini isteyebilir, ek olarak idari para cezası da uygulayabilir. Bunların her ikisi de Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. EPDK'ya ek olarak, ETKB ile TEDAŞ da Şirket'in dağıtım faaliyetleri üzerinde denetimler yürütme yetkisine sahiptir. ETKB, yıllık bazda Şirket'in dağıtım şirketleri üzerinde denetimler yürütür ve EPDK'nın geçerli kanun ve yönetmeliklerine ilişkin herhangi bir uyumsuzluk tespit edilmesi durumunda gerekli önlemlerin alınabilmesi için denetim raporlarını EPDK'ya sunar.

Ayrıca, Şirket ilave vergi yükümlülüklerine ve uyum giderlerine maruz kalmasına yol açacak vergi denetimlerine tabi tutulabilir. Bu nedenle, vergi kurumları tarafından yürütülen denetimlerin sonucunda yaptırım uygulanması, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

Bunun yanı sıra, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi ile halka açık ortaklık statüsünü kazanacak ve Sermaye Piyasası Mevzuatına tabi olacaktır. Şirket'in Sermaye Piyasası Mevzuatına uyum sürecinde aksaklık yaşanması halinde ilgili kamu otoriteleri tarafından yaptırım uygulanması riski bulunmaktadır.

Bunlara ek olarak, Şirket'in Kişisel Verilerin Korunması Kanunu'na ve ilgili düzenlemelere uyum sağlayamaması halinde ilgili kamu otoriteleri tarafından yaptırım uygulanması riski söz konusu olabilecektir.

İhraççı, karlılığın sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.

İhraççının sürdürülebilir olarak karlılık sağlayabilmesi birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında, yatırım yaptığı ve gelecekte yapacağı projelerin başarısı, gelecekteki olası faaliyet

02 Temmuz 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No: K-2 D:5-6 Maslak-Sarıyeri/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270489
Mersis No: 0398004352100010

[Handwritten signature]

KARTAL YENİKEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Cömert Sok. Yürü Kredi Plaza
B Blok Kat: B/20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Başlıca Y: 0454 001 3623 - Sicil No: 298884-S
Mersis No: 0454 0603 6100 0014

kar/zararlarının büyüklüğü ve süresi, yaptığı/yapacağı projelerden elde edilecek kar/zararın büyüklüğü gibi birçok faktör sıralanabilir. İhraççının karlılık sağlayamaması durumunda faaliyetleri, beklentileri, mali durumu, faaliyet sonuçları ve paylarının performansı olumsuz etkilenebilir.

Şirket, çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların, veya diğer üçüncü kişilerin olası etik olmayan davranışları veya hukuka aykırı davranışları dolayısıyla risklere maruz kalabilir.

Şirket; çalışanlarının, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumların veya Şirket'in faaliyetlerinde görev alan diğer üçüncü kişilerin, kanunlara aykırı davranışlarda bulunmayacakları konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in çalışanları, dışarıdan hizmet alınan kişi ve kurumlar, veya diğer üçüncü kişilerin etik olmayan davranışları veya yolsuzlukla mücadele kurallarının, kara para aklamanın önlenmesi dahil her türlü kanun ve yönetmeliklerin ihlali, Şirket'in önemli para cezalarına çarptırılmasına neden olabilir, böyle bir durumda Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

Elektrik fiyatında meydana gelebilecek değişiklikler kapsamında Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu açısından riskler söz konusu olabilir.

Şirket santralleri, tesis kabulünden itibaren 10 yıl boyunca, üretilen elektriğin devlet tarafından alım garantisiyle ve YEKDEM tarifesıyla (13,3 Usd-cent/kWh) elektrik satışı yapacaktır. 10 yıllık süre sonrasında piyasa takas fiyatını geçmemek kaydıyla sabit bir fiyat veya piyasa takas fiyatının %15'i kadar YEKDEM kesintisi olmak üzere lisanslı üretime geçebilecektir. Bu süreçte elektrik fiyatında meydana gelen değişiklikler, Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir. Elektrik fiyatını olumsuz etkileyebilecek gelişmeler, diğer hususların yanı sıra;

- a) Arz ve talep dengesi ve üretim çeşitliliği,
- b) Türkiye'deki olumsuz makroekonomik koşullar ve küresel ekonomik dalgalanmalar,
- c) Türkiye'deki olumsuz siyasi gelişmeler,
- d) Yeni vergi uygulamalarının getirilmesi veya elektrik tüketimine uygulanan vergilerdeki artışlar,
- e) Fazla veya eksik elektrik tedariki,
- f) Emtia fiyatlarındaki gelişmeler,
- g) Hava koşulları ve hidrolojik koşullar,

02 Temmuz 2021



olarak sıralanabilir. Bunlar gibi gelişmeler, elektrik talebinde azalmalara yol açabilir. Bunun sonucunda, Şirket'in satış gelirleri azalabilir ve bu durum Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

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

Şirket'in bağlı ortaklıklarından Alsun A.Ş. bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerine ilişkin YEKDEM süresi ile Agrolive A.Ş. bünyesinde bulunan 1 Mw'lık güneş enerjisi santraline ilişkin YEKDEM süresi 2026 yılında, Agrolive A.Ş. bünyesinde bulunan diğer güneş enerjisi santralleri ile Şirket'in diğer bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerine ilişkin YEKDEM süresi 2027 yılında sona ermektedir. YEKDEM süresinin sona ermesinin ardından Şirket'in kWh başına elde edeceği gelir, YEKDEM kapsamında elde edilen kWh başına gelirden daha düşük olabilir. Böyle bir durumda Şirket'in kWh başına elde edeceği gelirlerde azalma söz konusu olabilir.

İhraççının yaptırdığı veya yaptıracığı sigorta poliçelerinin yeterli teminat olmaması riski söz konusu olabilir.

İhraççının yaptırdığı veya yaptıracığı sigorta teminatının, tüm kayıplar ve vakalar için yeterli teminat sağlayacağı yönünde bir güvence söz konusu değildir. İhraççı, kazalar ve diğer aksilikler, faaliyetlerin kesintiye uğraması ya da kötü hava şartları, insan hatası, iş anlaşmazlıkları, doğal afetler ve diğer olasılıklar sonucunda meydana gelecek zararlar gibi olayların büyüklüğü ve meydana gelme sıklığı, Şirket'in, kayba uğraması ya da sigorta korumasını aşan miktarda kayıplarla karşılaşması halinde, söz konusu kayıp; nakit akışlarına, beklenen kara ya da maddi varlıklarına zarar vererek, Şirket'in faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

İhraççının yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile idari ve mali zorluklar yaşanabilir, İhraççı'nın yönetsel başarısı azalabilir.

İhraççının yatırım yaptığı projelerin sayısının artması ile artışa paralel olarak faaliyetlerin operasyonel karmaşıklığının, ölçeğinin ve İhraççı yönetiminin üstlendiği sorumlulukların artması muhtemel olup, bu durum yönetimin üzerinde baskı oluşturabilir. Yatırımların verimli yönetilememesi, İhraççı'nın faaliyetlerini, beklentilerini, mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını olumsuz etkileyebilir.

02 Temmuz 2021



Dış kaynak ihtiyacının ortaya çıkması ve finansman maliyetlerinin artması halinde İhraççının finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

İhraççının faaliyetleri büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir. Finansman maliyetlerinin çok yükselmesinin Şirket'in kullanacağı dış kaynaklarda ek maliyet yaratması sonucunda Şirket'in karlılığı olumsuz etkilenebilir. Finansman kaynaklarında yaşanacak daralma sonucunda Şirket nakit akışını yönetmekte ve faaliyetlerini yürütmekte sorun yaşayabilir.

İhraççının kurumsallığa uyum sağlayamama riski söz konusu olabilir.

Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolü, halka arz öncesinde Şirket sermayesinde sahip olduğu (A) ve (B) grubu paylar ile Şirket'in oy haklarının yarısından fazlasına sahip olan ortak Orhun KARTAL'a aittir. Halka arzın gerçekleşmesinin ardından Şirket'in oy haklarının yarısından fazlası söz konusu ortağa ait olmaya devam edecek, bu kapsamda, Orhun KARTAL halka arz sonrasında da Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Hakim ortağın menfaatleri ihraç edilecek yeni payların sahiplerinin menfaatleriyle farklılık gösterebilir. İhraççının Yönetim Kurulu'nun aldığı veya almadığı kararlarla kurumsallaşmaya uyum sağlayamaması, işletme varlıklarını koruyamaması, faaliyetlerinin verimliliğini ve işletme politikaları ile uygunluğunu sağlayamaması riskleri söz konusu olabilir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörde mevsimsellik riski söz konusu olabilir.

Şirket santralleri, tesis kabulünden itibaren 10 yıl boyunca, üretilen elektriğin devlet tarafından alım garantisiyle ve YEKDEM tarifesıyla (13,3 Usd-cent/kWh) elektrik satışı yapacaktır. 10 yıllık süre sonrasında piyasa takas fiyatını geçmemek kaydıyla sabit bir fiyat veya piyasa takas fiyatının %15'i kadar YEKDEM kesintisi olmak üzere lisanslı üretime geçebilecektir. Bu süreçte Şirket'in gelirleri, elektrik tüketimi ve fiyatlar bakımından üçer aylık dönemlerde mevsimsellik göstermektedir. Elektrik tüketimi, normal şartlarda kış aylarında (ısıtma ve aydınlatma ihtiyaçları nedeniyle) ve yaz aylarında (havalandırma ve serinletme ihtiyaçları nedeniyle) artmaktadır. Benzer şekilde, elektrik fiyatları, ısınma amaçlı elektrik ve doğal gaz talebindeki artışlar sonucunda bazı doğal gaz yakıtlı enerji santrallerinin devre dışı kalması sonucunda ortaya çıkan arz yetersizliği nedeniyle, kış aylarında artış göstermektedir. Öte yandan, yaz aylarında, hem daha az yağış nedeniyle hidroelektrik santrallerinde gerçekleştirilen elektrik üretimi düştüğünden ve hem de talep arttığından, elektrik fiyatları artabilmektedir. Sonbahar ve ilkbahar aylarında ise hidroelektrik santrallerinin doğal olarak enerji üretimi arttığından elektrik fiyatları da azalabilmektedir. Küresel ısınma ile mevsimlerin kayması elektrik arz ve talebini, dolayısıyla Şirket' in faaliyetlerini etkileyebilir. Türkiye'de sıcaklık düzeyleri, hidroloji ve mevsimsellik, elektrik tüketimi ve fiyatlar üzerinde önemli etkiler yaratabilir. Bu durum, Şirket'in sattığı elektrik miktarlarında azalmaya neden olabilir ve

02 Temmuz 2021



Şirket'in faaliyetlerini, finansal durumunu ve operasyonel sonuçlarını olumsuz yönde etkileyebilir.

Enerji sektöründe faaliyet gösteren ortaklıkların siber güvenlik riskleri söz konusu olabilir.

Enerji sektöründe dijitalleşmenin getirdiği riskler mevcuttur. Şirket her türlü tedbire rağmen siber bir saldırıya maruz kalabilir. Siber saldırı neticesinde Şirket' in faaliyetlerinde aksaklıklar gerçekleşebilir. Bu aksaklıklar sonucunda Şirket yasal yükümlülüklerini yerine getiremeyebilir ve yasal yaptırımlarla karşılaşabilir. Ayrıca, müşterilerden elde edilen ve korunması gereken veriler/bilgilerin yeterli düzeyde korunamaması veya olası siber saldırılara karşı güvenlik önlemlerinin yeterli düzeyde sağlanamaması, buna karşılık müşterilerin yasal süreç başlatmaları halinde Şirket itibar ve pazar payı kaybı yaşayabilir.

Türkiye ekonomisi ve global ekonomi ile faaliyet gösterilen sektörde daralmalar yaşanabilir.

Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafi konumdaki ekonomik-politik gelişmelerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini önemli ölçüde etkilemesi söz konusudur.

Küresel piyasalarda ve ülke ekonomisinde yaşanan olumsuz gelişmeler tüketici / firma harcamalarını önemli ölçüde etkilemektedir. Bu gelişmeler sonucunda yaşanacak işsizlik oranlarındaki artış, döviz kurlarında aşırı dalgalanmalar, tüketici borçluluklarında ve faiz oranlarındaki artış ciro ve karlılıklar üzerinde yaratacağı olumsuz etkiler sonucunda sektördeki firmaların finansal performanslarını olumsuz olarak etkileyebilir.

Küresel ekonomi ve Türkiye ekonomisi ve siyasetinde ortaya çıkacak olumsuz gelişmeler sonucunda yaşanabilecek ekonomik daralma elektrik talebinin azalmasına yol açabilir. Sektörde yaşanacak talep azalması ticari alacakların tahsil edilmesinde ve firmaların nakit akışında bozulmaya ve sektördeki ortaklıkların faaliyetlerinin ve finansal durumunun olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum sektörün genelinde ciro ve karlılık oranlarında azalma yaşatarak firmaların finansal performanslarını olumsuz etkileyebilir.

Küresel ölçekli yaşanabilecek olası salgın hastalıklar, deprem, sel gibi doğal afetler ticari ve üretim faaliyetlerinin aksamasına neden olabilir. Covid-19 salgını nedeniyle başlayan küresel ekonomik daralmanın etkilerinin ne kadar devam edeceği, yerel ve global ölçekte alınan önlemlere rağmen, belirsizliğini korumaktadır. Türkiye gelişmekte olan bir ekonomi olarak salgından ve salgının tetiklediği küresel ekonomik krizden etkilenmiştir. Eğer benzer küresel ekonomik zorluklar devam ederse Türkiye ekonomisi ve dolayısıyla sektör olumsuz olarak etkilenebilir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Covid-19 salgını devam etmekte olup, salgına karşı aşılardan ne oranda etkili olacağı belirsizdir.

02 Temmuz 2021



Kurulum ve başvurular aşamasında prosedürel riskler söz konusu olabilir.

Yenilenebilir enerji sektöründe yapılacak yatırımlar esnasında, hukuki güçlükler, projelendirme, finansman ve çevresel riskler gibi birçok farklı risk türüne maruz kalınabilir ve iş planları aksayabilir. Hem yeni santraller hem de mevcut santrallerde yenileme ve kapasite artışı için yapılacak yatırımlar sırasında başvurulması gereken hukuki ve mevzuatsal süreç vardır. Bu durum sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların iş planlarının aksamasına sebep olabilir.

Alternatif enerji kaynaklarının bulunması durumunda sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların faaliyetleri ve finansal durumu olumsuz etkilenebilir.

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

Yasal mevzuat kapsamında riskler oluşabilir.

Enerji sektörü faaliyetleri kapsamlı mevzuat hükümlerine tabidir. Sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların güneş enerjisi santrallerine ilişkin lisanssız elektrik üretim ve satış hakkı kanunen süre olarak sınırlandırılmamıştır. Ancak ilerleyen zamanda yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sebebiyle bu hakka sahip olunamazsa sektörde faaliyet gösteren ortaklıkların elektrik üretim faaliyetleri olumsuz etkilenebilir. 10 sene boyunca üretilen elektriğin tamamının devlet tarafından satın alınması garanti altına alınmış olsa da olası bir mevzuat değişikliği ile bu garanti tamamen kalkabilir, süresi kısalabilir veya para birimi değişikliği kur zararına yol açabilir. Bu kapsamda, ilerleyen zamanda yasal mevzuat çerçevesinde yapılacak değişiklikler sebebiyle bu hakka sahip olunamaması, tarife değişikliği sebebiyle fiyatların olumsuz etkilenmesi, öngörülecek ek yükümlülüklerin sektörde faaliyet gösteren ortaklıkları finansal açıdan zor durumda bırakabilir ve/veya elektrik arzını-talebini etkileyecek olası düzenlemeler elektrik üretim faaliyetlerini ve sektörün finansal durumunu olumsuz yönde etkileyebilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler

İhraççının payları ilk kez halka açık bir piyasada işlem göreceğinden fiyat ve hacim dalgalanması yaşanabilir.

Halka arz işleminden önce, İhraççının payları Türkiye’de veya yurt dışında halka açık herhangi bir piyasada işlem görmemiştir. Halka arzın gerçekleşmesinden sonra halka arz edilen paylara ilişkin bir piyasanın oluşacağına ve gelişeceğine veya bu türden bir piyasa gelişse bile

02 Temmuz 2021



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.T. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0833004352100015

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ YATIRIM A.Ş.
Levent Mahallesi Çömce Sok. Yeni Kuvvet Plaza
B Blok Kat: 3/20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 034 060 6023 Sic. No: 298384-5
Mersis No: 0454 0603 6230 0014

mevcudiyetini devam ettireceğine ilişkin bir güvence bulunmamaktadır. Buna ek olarak, halka arz edilen paylara ilişkin oluşan piyasanın likiditesi de halka arz edilen payları elinde bulunduranların sayısına, yatırımcıların halka arz edilen paylara ilişkin bir pazar oluşturmalarındaki menfaatlerine ve diğer faktörlere bağlı olacaktır. Halka arz edilen paylara ilişkin aktif bir işlem piyasası 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 paylara ilişkin pazarın sınırlı olması, halka arz edilen payları elinde bulunduranların bu payları arzu ettikleri miktarda, fiyatta ve zamanda satma kabiliyetini olumsuz yönde etkileyebilir ve halka arz edilen payların işlem gördüğü fiyatın değişkenliğini etkileyebilir.

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

Sonuç olarak, halka arz kapsamında halka arz edilen payları satın alan yatırımcılar, halka arz edilen paylara yönelik yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

İhraççının payları ikincil piyasada işlem görmeye başladıktan sonra, İhraççının ana pay sahibi Şirket sermayesinin önemli bir bölümüne sahip olmaya devam edeceğinden ana pay sahibinin menfaatleri ikincil piyasada yatırım yapan pay sahiplerinin menfaatleri ile çatışabilir.

Halka arzın tamamlanmasından sonra İhraççının mevcut ortağı Orhun KARTAL Şirket sermayesinin %72,72'sine sahip olacağından, Şirket sermayesinin çoğunluğunu kontrol etmeye devam edecektir. Ayrıca, halka arzın gerçekleşmesinin ardından Şirket'in oy haklarının yarısından fazlası Şirket ortağı Orhun KARTAL'a ait olmaya devam edecek, bu kapsamda, Orhun KARTAL halka arz sonrasında da Şirket'in yönetim kontrolüne sahip olmaya devam edecektir. Bu nedenle yönetim kurulu üyelerinin belirlenmesi, kar payı dağıtımı ve yeni pay çıkarılması gibi pay sahiplerinin onayını gerektiren işlemler üzerinde İhraççının ana pay sahibinin etkisi olabilecektir. İhraççının ana pay sahibinin çıkarlarının azınlık pay sahiplerinin çıkarları ile çelişmesi durumunda verecekleri kararlar azınlık pay sahiplerini olumsuz şekilde etkileyebilir.

02 Temmuz 2021



İhraççı, esas sözleşmesi ve Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde gelecekte pay sahiplerine kar payı ödemeyebilir.

SPKn'na göre halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Bu çerçevede İhraççının gelecekte yatırımcılara kar payı dağıtacağına ilişkin bir garanti bulunmadığı gibi kar elde edeceğine dair bir taahhüdü de bulunmamaktadır.

Ortaklığın kar payı dağıtımını gerçekleştirebilmesi için öncelikle İhraççının ilgili yılı kar ile tamamlaması ve varsa geçmiş yıl zararlarının kapatılması gerekmektedir. İhraççı ilgili yılı kar ile tamamlasa dahi Yönetim Kurulunun karın ne şekilde kullanılacağı yönünde karar alarak Genel Kurula teklif etmesi gerekmekte olup, kar dağıtımını Genel Kurulun onayından sonra gerçekleştirebilmektedir. Bu bağlamda, zarar edilen yıllarda İhraççının dönem karından kar payı dağıtması zaten mümkün olmayacaktır. Ancak geçmiş yıl karlarını dağıtımına konu edebilir ya da etmeyebilir. Ayrıca, İhraççının yeterli karı olmayabilir veya İhraççı karını şirket bünyesinde tutup dağıtmama kararı verebilir.

İhraççının ana pay sahibi tarafından ileride yapılacak pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir.

SPK'nın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8. maddesi gereğince, mevcut sermayede %10 ve üzeri pay sahibi olan ortaklar ile pay sahipliği oranına bağlı olmaksızın yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortaklar sahip oldukları payları, halka açık ortaklık paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa'da satamazlar ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutamazlar. Ancak bu süreç sona erince mevcut ortakların pay satışları gündeme gelebilir ve söz konusu işlemler İhraççının pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

Şirket'in 45.000.000 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesindeki 11.000.000 TL nominal değerli (A) grubu payların tamamı ve 34.000.000 TL nominal değerli (B) grubu payların 33.999.950 TL nominal değerli kısmı Orhun KARTAL'a aittir. Şirket sermayesindeki payların %99,99'una sahip olan Şirket'in SPKn'nun 26'ncı maddesi çerçevesinde yönetim kontrolüne sahip ortağı Orhun KARTAL 09.06.2021 tarihli taahhüdü ile;

02 Temmuz 2021 - Kartal Enerji sermayesinde sahip olduğu 5.000.000 TL nominal değerli (B) Grubu halka arza edilecek paylar hariç olmak üzere, Şirket sermayesinde sahip olduğu diğer (A) ve (B) Grubu payları, Şirket paylarının Borsada işlem görmeye başlamasından itibaren bir yıl süreyle halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsada satmayacağını ve bu payları halka arz fiyatının altında Borsa'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutmayacağını, belirtilen süre içinde söz konusu payların kısmen veya tamamen Borsa dışında satılması veya devredilmesi durumunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun özel durumların kamuya



açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapacağını ve sahip olduğu payları Borsa dışında satın veya devir alacakların da aynı sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini,

- Yukarıda sayılanlara ek olarak, Şirket sermayesinde sahip olduğu ve Şirket'in halka açılma sırasında satışa konu olmayacak (halka arz edilecek 5.000.000 TL nominal değerli paylar dışında kalan tüm paylar) tüm paylarını, Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren, payların borsa fiyatından bağımsız olarak, altı ay süreyle hiçbir şekilde Borsa'da satmayacağını ve Borsa dışında yapılacak satış veya devirlerde, satışa veya devre konu payların da bu sınırlamaya tabi olacağını alıcılara bildireceğini

kabul, beyan ve taahhüt etmiştir. Belirtilen süreler sona erince Şirket'in yönetim kontrolüne sahip ortağı Orhun KARTAL, Şirket sermayesinde sahip olduğu ve Borsa'da işlem gören nitelikteki paylarını Borsa'da satabilir. Söz konusu işlemler pay fiyatı üzerinde olumsuz bir etki yaratabilir.

Ayrıca gelecekte yapılacak sermaye artırımlarında, yatırımcıların yeni pay alma haklarının tamamen ve kısmen kısıtlanması veya bu haklarını kullanmamaları durumunda; İhraççının sermayesi artarken yatırımcıların sahip oldukları pay adedi artmayacağından, yatırımcıların payının toplam sermayeye oranı azalabilecektir.

Türk Lirası'nın değerindeki dalgalanmalar pay fiyatını etkileyebilir.

Şirket payları Türk Lirası cinsinden borsaya kote edilecektir ve kar payı ödemesi yapılması durumunda bu kar payları TL cinsinden ödenecektir. Dolayısıyla Türk Lirası'nın diğer para birimlerine göre değerinde oluşabilecek dalgalanmalar payların değerini ve Türkiye dışındaki yatırımcılar için başka para birimlerine dönüştürülecek kar payı ödemelerinin değerini etkileyebilir.

Ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler pay fiyatını olumsuz etkileyebilir.

İhraç edilen paylarda ekonomik konjonktürden kaynaklanan riskler oluşabilir. Gerek global ekonomik konjonktür, gerekse Türkiye ekonomisindeki olası olumsuz gelişmeler, İhraççının faaliyetlerinden beklentilerini karşılayamamasına ve buna bağlı olarak da pay fiyatının düşmesine neden olabilir. İhraççının ekonomik konjonktürden kaynaklanan durum nedeniyle faaliyetleri yavaşlayabilir, durabilir, faaliyetleri geçici veya sürekli durabilir, mali yapısı bozulabilir. Böyle durumlarda BİAŞ, İhraççının paylarının işlem görmesini kısa veya uzun süreli olarak durdurabilir ve işlem sırasının sürekli veya geçici olarak kapatılması, Borsa Yönetim Kurulunca şirket paylarının Borsa kotundan atılması vb. durumlarda İhraççının paylarının alım satımının durdurulması pay fiyatını olumsuz etkileyebilir, aktif veya sürdürülebilir bir alım satım piyasası oluşmayabilir ya da devam ettirilemeyebilir, payların el değiştirmesi kısıtlı veya imkansız hale gelebilir.



02 Temmuz 2021

[Handwritten signature]

KARTAL YENİLENERGİLİ ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi (Çokent) Sok. Yapı Kredi Plaza
B Blok No:1 BİSİS BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 0454 0003 6230 0014

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic. Sic. No: 270189
www.a1capital.com.tr
Tic. Sic. No: 0340004352100015

İhraççının ana pay sahibinin ekonomik konjunktür nedeniyle gerçekleştirebileceği pay satışları, İhraççının pay değerinde bir düşüşe neden olabilir veya İhraççının kontrolünde bir değişime sebebiyet verebilir. İhraççının aciz haline düşmesi durumunda İhraççının ortaklarının elindeki paylar tamamen değer kaybedebilir.

İhraççının halka açıklık oranı sınırlıdır ve payların likiditesi ve pay fiyatı üzerinde bunun olumsuz etkisi olabilecektir.

Halka arz işlemi tamamlandıktan sonra, toplam 15.000.000 TL nominal değerli (B) grubu Şirket payı BİST'te işlem görecektir. %27,27 oranındaki halka açıklık, payların likiditesini olumsuz etkileyebilecek, payların alım-satım hacminin düşük olmasına neden olabilecek ve sonuç olarak pay fiyatı üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Paylar Borsa'da işlem görmeye başladıktan sonra paylara ilişkin likidite oluşmaması durumunda pay sahipleri istedikleri miktar, zaman ve fiyat üzerinden paylarını satamayabilir.

Halka arz edilecek paylar tüm yatırımcılar için uygun bir yatırım olmayabilir.

Halka arz edilen payların potansiyel yatırımcılarından her biri, kendi koşulları çerçevesinde bu yatırımın uygunluğunu tespit etmek zorundadır. Potansiyel yatırımcının bilhassa:

- Halka arz edilen paylara yatırım yapılmasının faydalarını ve risklerini anlamlı bir şekilde değerlendirmek için yeterli bilgi ve deneyime sahip olmadığı;
- Kendi finansal durumu çerçevesinde, halka arz edilen paylara yapılan yatırımı ve bu yatırımın sahip olduğu yatırım portföyünün tamamı üzerindeki etkisini değerlendirmek için uygun analitik araçlara erişime ve bu araçlar hakkında bilgiye sahip olmadığı;
- Kur riski de dahil olmak üzere, halka arz edilen paylara yapılan yatırımın risklerinin tamamını karşılamaya yeterli finansal kaynaklara ve likiditeye sahip olmadığı;
- Halka arz edilen payların tüm koşullarını detaylı bir şekilde kavrayamadığı ve ilgili endekslerin ve finansal piyasaların davranışlarına aşina olmadığı ve
- Yatırımını veya geçerli risklere katlanma kabiliyetini etkileyebilecek ekonomik faktörler, faiz oranı faktörleri ve diğer faktörler hakkındaki muhtemel senaryoları (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) değerlendirebilecek durumda olmadığı hallerde

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

Potansiyel yatırımcılar;

- Halka arz edilen payların değişen koşullarda nasıl performans göstereceklerini,



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Çk. Kat: 2
No: 1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak Y.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 270189
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0382004352100016

KARTAL YENİCE NEBİ R. ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Çarşı Sok. Kızı Kredi Plaza
B Blok No: 1 B/28 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş Y.D. 404 089 8623 - Sicil No: 298884-S
Mersis No: 0434 0603 6230 0014

- Bu durumun halka arz edilen payların değeri üzerindeki etkilerini ve
- Bu yatırımın potansiyel yatırımcının yatırım portföyünün tamamı üzerinde yaratacağı etkileri değerlendirmek için gerekli uzmanlığa (tek başına veya bir finansal danışmanın yardımıyla) sahip olmadıkça, halka arz edilen paylara yatırım yapmamalıdır. Yatırımcıların yatırım faaliyetleri geçerli yatırım kanunlarına ve düzenlemelerine ve/veya bazı makamların incelemelerine veya düzenlemelerine tabidir ve hukuk danışmanlarına veya uygun düzenleyici kurumlara danışmayan her yatırımcı için söz konusu yatırımın uygun olmama riski bulunmaktadır.

5.4. Diğer riskler

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

5.4.1. Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in borçları karşısında özkaynağının yetersiz kalması riskini ifade eder. Sermaye riski diğer bir ifadeyle Şirket'in faaliyetlerini sürdürürken olası bir finansal kayıp yaşaması durumunda yeterli düzeyde özkaynağa sahip olmama riskini ifade etmektedir.

Sermaye riski toplam net borç / toplam sermaye oranı kullanılarak izlenmektedir. Net borç, nakit ve nakit benzeri varlıkların, toplam finansal borçlar tutarından düşülmesiyle elde edilmektedir. Bu oran işletmenin varlıklarını finanse ederken kullandığı yabancı finansal kaynaklar ile işletme ortakları tarafından işletmeye konulan ve işletmenin ürettiği özkaynaklar arasındaki ilişkiyi gösterir. Oranın düşük olması işletmenin borçlanarak değil, daha çok kendi kaynaklarından finansman sağladığını, yüksek olması ise işletmenin finansman için borçlandığını gösterir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla, finansal tablo dipnotları çerçevesinde, toplam net borç / toplam sermaye oranı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

(TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Toplam Kısa Vadeli Kaynaklar	44.889.351	22.103.023	25.372.918	16.426.003
Toplam Uzun Vadeli Kaynaklar	280.823.602	282.342.756	333.004.502	159.681.378
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	(92.382)	(443.286)	(24.708)	(357.252)
Net Borç	325.620.571	304.002.493	358.352.712	175.750.129
Toplam Özkaynaklar	409.802.818	351.119.057	210.096.465	48.900.210
Toplam Sermaye	735.423.389	655.121.550	568.449.178	224.650.339
Net Borç / Toplam Sermaye Oranı	44%	46%	63%	78%



İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla Net Borç / Toplam Sermaye oranı 2018 yılsonu itibarıyla %78, 2019 yılsonu itibarıyla %63, 2020 yılsonu itibarıyla %46 ve 31.03.2021 tarihi itibarıyla %44 olarak gerçekleşmiştir.

5.4.2. Likidite Riski

Likidite riski, İhraççının net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet verebilir, İhraççının kredibilitesinin bozulması halinde ihtiyaç halinde fonları sağlayamaması ve kaynak maliyetinin artması durumunda İhraççı zararlarla karşılaşabilir.

Şirket'in 31.03.2021 tarihli finansal tablolarında likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 246.722.904 TL olup, söz konusu tutarın 245.529.230 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden, 676.106 TL tutarındaki kısmı ticari borçlardan, 517.568 TL tutarındaki kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2020 yılsonu finansal tablolarında likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 234.364.530 TL olup, söz konusu tutarın 230.084.977 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden, 291.887 TL tutarındaki kısmı ticari borçlardan, 3.987.646 TL tutarındaki kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2019 yılsonu finansal tablolarında likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 305.351.176 TL olup, söz konusu tutarın 197.007.900 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden, 467.317 TL tutarındaki kısmı ticari borçlardan, 107.875.959 TL tutarındaki kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır.

Şirket'in 2018 yılsonu finansal tablolarında likidite riskine maruz kalan finansal yükümlülüklerinin defter değeri 173.306.465 TL olup, söz konusu tutarın 144.070.860 TL tutarındaki kısmı banka kredilerinden, 807.159 TL tutarındaki kısmı ticari borçlardan, 28.428.446 TL tutarındaki kısmı diğer borçlardan oluşmaktadır.

5.4.3. Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyebilecek dalgalanmalar olması riskidir. Şirket, piyasalarda yaşanacak döviz kuru ve faiz oranı dalgalanmaları nedeniyle finansal risklere maruz kalabilir.

5.4.3.1. Yabancı Para (Kur) Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hataetlerinden kaynaklanacak etkiler kur riski olarak adlandırılmaktadır.

Şirket'in parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarını aşması ve döviz kurlarının yükselmesi durumunda veya parasal döviz yükümlülükleri, parasal döviz varlıklarından düşük olması ve döviz kurlarının düşmesi durumunda Şirket yabancı para riskine maruz kalmaktadır.

Şirket döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevriminde kullanılan kur oranlarının değişimi nedeniyle, ABD Doları ve Avro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla ABD Doları ve Avro para birimlerindeki değişimlere duyarlılık analizi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi (TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kazanması halinde	4.295.801	5.374.859	4.243.670	11.508.702
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değer kaybetmesi halinde	-4.295.801	-5.374.859	-4.243.670	-11.508.702
Euro'nun TL karşısında %10 değer kazanması halinde	-18.859.856	-17.740.489	-13.884.811	-12.319.187
Euro'nun TL karşısında %10 değer kaybetmesi halinde	18.859.856	17.740.489	13.884.811	12.319.187

5.4.3.2. Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimler fiyatların değişmesi dolayısıyla finansal araçların değerlerinde dalgalanmalar oluşturabilir. Söz konusu dalgalanmalar, menkul kıymetlerdeki fiyat değişikliğinden veya bu menkul kıymeti çıkaran tarafa özgü veya tüm piyasayı etkileyen faktörlerden kaynaklanabilir. Şirket'in finansal yükümlülükleri kapsamında faizli broçlanmaları bulunmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in faiz pozisyonu tablosu aşağıda sunulmaktadır.

Faiz Pozisyonu Tablosu (TL)	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Sabit Faizli Finansal Araçlar				
- Finansal Varlıklar	-	-	-	-
- Finansal Yükümlülükler	157.536.185	129.659.643	110.665.848	46.245.499
Değişken Faizli Finansal Araçlar				
- Finansal Varlıklar	-	-	-	-
- Finansal Yükümlülükler	87.993.044	100.425.334	86.342.052	97.825.361

5.4.4. Kredi Riski

Finansal aracın taraflarından birinin sözleşmeye bağlı yükümlülüğünü yerine getirememesi nedeniyle Şirket'e finansal bir kayıp oluşturması riski, kredi riski olarak tanımlanır. Şirket vadeli satışlarından kaynaklanan ticari alacak riskine maruz kalmaktadır. İzahnamede yer alması gereken finansal tablolar itibarıyla Şirket'in maruz kaldığı kredi riski tutarları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

02 Temmuz 2021



[Handwritten signature]

Maruz Kalınan Azami Kredi Riski (TL)					
Finansal Dönem	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzerleri & Banka
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	
31.03.2021	-	5.704.049	6.310	71.411	92.382
2020	-	8.494.829	45	82.229	443.286
2019	-	4.394.934	31.674.722	176.467	24.708
2018	-	1.223.076	12.720.409	103.304	357.252

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

02 Temmuz 2021

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirket'in ticaret unvanı Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim Anonim Şirketi'dir.

Şirket'in işletme adı bulunmamaktadır.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Merkez Adresi	Levent Mah. Cömert Sk. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok No: 1B İç Kapı No: 20 Beşiktaş/İSTANBUL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	298884-5

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

Şirket H15 Solar Enerji ve Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili'ne 26.12.2014 tarihinde tescil edilerek kurulmuş ve 24.03.2021 tarihinde ticaret siciline tescil edilen 15.03.2021 tarihli genel kurul kararı ile Şirket'in ticaret unvanı Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket süresizdir.

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
Kurulduğu ülke	Türkiye
Merkez adresi	Levent Mah. Cömert Sk. Yapıkredi Plaza Sitesi B Blok No: 1B İç Kapı No: 20 Beşiktaş/İSTANBUL
Web Adresi	www.kartalenerji.com.tr
Telefon	+90 212 269 08 89
Faks	+90 212 352 31 01

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Şirket H15 Solar Enerji ve Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ticaret unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili'ne 26.12.2014 tarihinde tescil edilerek kurulmuş ve 24.03.2021 tarihinde ticaret siciline tescil edilen 15.03.2021 tarihli genel kurul kararı ile Şirket'in ticaret unvanı Kartal Yenilenebilir Enerji Üretim A.Ş. olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in kuruluş sermayesi 50.000 TL olup, Şirket'in 25.12.2020 tarihli Genel Kurul kararı çerçevesinde, Şirket'in 50.000 TL tutarındaki sermayesi, tamamı pay sahibi Orhun KARTAL'ın Şirketten olan alacaklarından karşılanmak suretiyle 44.950.000 TL artırılarak 45.000.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirket'in fiili faaliyet konusu güneş enerjisi santrallerinden elektrik enerjisi üretimi ve üretilen elektriğin dağıtım şirketlerine Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması kapsamında satışlarıdır.

Şirket'in mevcut durumda 9 adet bağlı ortaklığı bulunmakta olup, söz konusu 9 bağlı ortaklığı aracılığıyla, tamamı Lisanssız Elektrik Üretimi Yönetmeliği çerçevesinde lisans altı olarak faaliyet gösteren, toplam kurulu gücü 41.704,17 kWp olan güneş enerjisi santralleri aracılığıyla elektrik üretimi gerçekleştirilmektedir. Şirket'in sahip olduğu santrallere, hangi bağlı ortaklığa ait olduğu, YEKDEM kabul ve bitiş süreleri ve kurulu güçleri ile kurulu alanlarına ilişkin bilgileri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Bağlı Ortaklık	Mevki	Kurulu Alan (Bin m2)	Kurulu Güç (kWp)	YEKDEM Kabul Tarihi	YEKDEM Bitiş Tarihi
Alsun İşletme ve Yönetim A.Ş.	Manisa	131	9.654,48	Mayıs 2016	Mayıs 2026
Anilin-E Prodok. Yay. Tic. A.Ş.	Sivas	32	1.119,36	Nisan 2017	Nisan 2027
Agrolive Attalos Taş. San. ve Tic. A.Ş.	Manisa	56	3.224,07	Temmuz 2017	Temmuz 2027
Gesin Elek. Üret. San. ve Tic. A.Ş.	Denizli	92	2.798,4	Ekim 2017	Ekim 2027
H23 Solar Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Aksaray	44	2.386,02	Aralık 2017	Aralık 2027
H1 Solar Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Sivas	132	6.576,24	Nisan 2017	Nisan 2027
Krt Enerji Üretim San. ve Tic. A.Ş.	Manisa	162	10.264,32	Ekim 2017	Ekim 2027
Osdes Enerji Elektrik Üretim A.Ş.	Sivas	25	1.119,36	Nisan 2017	Nisan 2027
Szn Enerji San. ve Tic. A.Ş.	Manisa	90	4.561,92	Mayıs 2017	Mayıs 2027
TOPLAM		764	41.704,17		

Türkiye'de lisans altı elektrik üretiminde 1 MW'lık kurulu güç sınırı bulunmaktadır. Başka bir ifadeyle, güneş enerjisine dayalı lisans altı elektrik üretimi yapabilmek için, tesis işletmeye alınıncaya kadar; aynı gerçek veya tüzel kişi aynı trafo merkezinde 1 MW'dan fazla tesise sahip olamamaktadır. Yenilenebilir enerji sektöründe faaliyet gösteren Şirket, toplamda 41.704,17 kWp kurulu güce haiz güneş enerjisi santrali yatırımlarını yaparken her 1 MW altı lisans altı elektrik üretmeyi hedefleyen santral için bir tüzel kişilik kurmuştur. Şirket'in bağlı ortaklıklarından Alsun A.Ş. bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerine ilişkin YEKDEM

süresi ile Agrolive A.Ş. bünyesinde bulunan 1 Mw'lık güneş enerjisi santraline ilişkin YEKDEM süresi 2026 yılında, Agrolive A.Ş. bünyesinde bulunan diğer güneş enerjisi santralleri ile Şirket'in diğer bağlı ortaklıkları bünyesinde bulunan güneş enerjisi santrallerine ilişkin YEKDEM süresi 2027 yılında sona ermektedir. Daha sonra güneş enerjisi santrallerinin inşaat ve kurulum faaliyetleri tamamlanarak, santraller devreye alındıktan sonra, grup bünyesindeki şirket sayısını düşürmek ve operasyonel olarak kolaylık sağlanması adına grup şirketleri bünyesinde kurumsal yeniden yapılandırma sürecine başlanmış ve aynı sahada faaliyet gösteren ve aynı finansal kurum tarafından kredilendirilmiş şirketler birleştirilmiştir. Sürece ilişkin detaylar her bir bağlı ortaklık bazında aşağıda sunulmaktadır:

Alsun İşletme ve Yönetim A.Ş.'nin toplam kurulu gücü 9.654,48 kWp dir. Alsun A.Ş. bu kurulu güce, aşağıdaki işlemler sonucunda ulaşmıştır;

Güneş enerjisi faaliyeti ve gayrimenkul faaliyetleri bulunan grup şirketlerinden biri olan, Alkons Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 14.06.2018 tarihinde kısmi bölünerek, Alsun İşletme ve Yönetim A.Ş. kurulmuştur. İşbu bölünme işlemi neticesinde, Alkons Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti, bölünme neticesinde yeni kurulan Alsun A.Ş. şirketine kül halinde devredilmiştir. Böylece gayrimenkul yatırım faaliyeti ve güneş enerjisi faaliyeti birbirinden ayrılmıştır. 23.07.2019 tarihinde Alsun A.Ş.'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin kurulu gücü 1.206,81 kWp olmuştur.

Güneş enerjisi faaliyeti ve gayrimenkul faaliyetleri bulunan grup şirketlerinden biri olan, MBK Enerji Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 26.04.2019 tarihinde kısmi bölünerek MBK Dombaylı Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. İşbu bölünme işlemi neticesinde, MBK Enerji Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti, bölünme neticesinde yeni kurulan MBK Dombaylı Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketine kül halinde devredilmiştir. Böylece gayrimenkul yatırım faaliyeti ve güneş enerjisi faaliyeti birbirinden ayrılmıştır. 23.07.2019 tarihinde MBK Dombaylı Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Daha sonrasında Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma süreci kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren MBK Dombaylı Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda MBK Dombaylı Taşımacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Güneş enerjisi faaliyetinde bulunan bir diğer grup şirketlerinden biri olan Hun Holding A.Ş. 21.05.2019 tarihinde kısmi bölünerek, Hun Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. kurulmuştur. Hun Holding A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti bu bölünme işlemi neticesinde yeni kurulan Hun Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. şirketine kül halinde devredilmiştir. 23.07.2019 tarihinde Hun Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal



A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Binası Kat: 5
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 270189
V.D. 388.004 3521 Tic. Sic. No: 270189
Maslak V.D. 388.004 3521 Tic. Sic. No: 270189
Mersis No: 0388004352100015

[Handwritten signature]

KARTAL YENİLENEBİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Çarşı Sok. Kapı Kedi Plaza
B Blok Kat:1 BİYO DEĞERLER A.Ş. İSTANBUL
Başlık V.D. 454.000 3823 Tic. Sic. No: 298884-5
Mersis No: 0454 000 3823 00014

Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren Hun Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda Hun Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Güneş enerjisi faaliyetinde bulunan diğer bir grup şirketi, AKS İşletme Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş. 21.05.2019 tarihinde kısmi bölünerek AKS Dombaylı Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. AKS İşletme Yönetimi ve Danışmanlık A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti bu bölünme işlemi neticesinde yeni kurulan AKS Dombaylı Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketine küll halinde devredilmiştir. 23.07.2019 tarihinde AKS Dombaylı Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren AKS Dombaylı Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda AKS Dombaylı Tarım Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Güneş enerjisi faaliyeti bulunan ve aynı zamanda yenilenebilir enerji alanında faaliyet gösteren firmalara bakım ve onarım hizmeti sunan Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetimi A.Ş.'nin 18.06.2018 tarihinde kısmi bölünerek Sunsis Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. kurulmuştur. Sunsis Enerji Sistemleri İzleme ve Yönetimi A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti işbu bölünme işlemi neticesinde yeni kurulan Sunsis Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. şirketine küll halinde devredilmiştir. Böylece güneş enerjisi faaliyeti ve servis ve bakım hizmetleri birbirinden ayrılmıştır. 23.07.2019 tarihinde Sunsis Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren Sunsis Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda Sunsis Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Eğitim ve güneş enerjisi faaliyetleri bulunan bir diğer grup şirketi Kemberburgaz Eğitim Hizmetleri A.Ş.'nin 11.07.2019 tarihinde kısmi bölünerek Kemberburgaz Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. kurulmuştur. Kemberburgaz Eğitim Hizmetleri A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti kısmi bölünme neticesinde yeni kurulan Kemberburgaz Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. şirketine küll halinde devredilmiştir. Böylece eğitim ve güneş enerjisi faaliyetleri birbirinden ayrılmıştır. Daha sonra 06.08.2019 tarihinde Kemberburgaz Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş. 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü

1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren Kemerburgaz Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda Kemerburgaz Dombaylı İşletme Yönetim Danışmanlığı A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Tarım ve güneş enerjisi faaliyetleri bulunan bir diğer grup şirketi olan Agrolive Tarım Hayvancılık Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin 08.08.2019 tarihinde kısmi bölünerek Agrolive Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. Agrolive Tarım Hayvancılık Turizm Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin sahibi olduğu güneş enerjisi faaliyeti kısmi bölünme neticesinde yeni kurulan Agrolive Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketine kül halinde devredilmiştir. Böyle tarım ve güneş enerjisi birbirinden ayrılmıştır. 05.09.2019 tarihinde Agrolive Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren Agrolive Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda Agrolive Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

Son olarak yine güneş enerjisi faaliyetinde bulunan bir diğer grup şirketi H1 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. 23.08.2019 tarihinde kısmi bölünerek H1 Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. kurulmuştur. H1 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Manisa ili, Dombaylı ilçesinde yer alan güneş enerjisi faaliyeti kısmi bölünme neticesinde yeni kurulan H1 Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. şirketine kül halinde devredilmiştir. 05.09.2019 tarihinde H1 Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 1.206,81 kWp artmıştır. Kartal Enerji'nin kurumsal yeniden yapılandırma çalışmaları kapsamında, bağlı ortağı olarak faaliyetini sürdüren H1 Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş., 14.10.2019 tarihinde bir diğer bağlı ortaklığı olan Alsun A.Ş. ile kolaylaştırılmış birleşme usulüyle birleşmiştir. Bu birleşme sonucunda H1 Dombaylı Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin tüzel kişiliği sona ermiştir.

H1 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin toplam kurulu gücü 6.576,24 kWp'dir. 05.09.2019 tarihinde, H1 Solar Enerji Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından satın alınmıştır. Bu satın alma sonucunda, Kartal Enerji'nin güneş enerji kurulu gücü 6.576,24 kWp artmıştır.

Aniline Prodüksiyon Animasyon Ajans Tanıtım Organizasyon Yayın Ticaret A.Ş.'nin toplam kurulu gücü 1.119,36 kWp'dir. 23.07.2019 tarihinde, Aniline Prodüksiyon Animasyon Ajans Tanıtım Organizasyon Yayın Ticaret Anonim Şirketi 'nin %100 hissesi Kartal Enerji tarafından



02 Temmuz 2021

50

A1 CAPITAL YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Meydan Sk. Beybi Giz Plaza
No:1 K:2 D:5-6 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL
Maslak V.D. 388 004 3521 Tic.Sic.No: 279139
www.a1capital.com.tr
Mersis No: 0302094352100015

KARTAL YENİ KENEİLİR ENERJİ ÜRETİM A.Ş.
Levent Mahallesi Cömür Sok.Yapı Kredi Plaza
B Blok Kat: 18/20 BEŞİKTAŞ/İSTANBUL
Beşiktaş V.D.154 067 3623 - Sic. No: 298894-5
Mersis No: 0431 0603 6239 0014