



Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
İzahname



04 Kasım 2022

ALFA
KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7967 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 0312 227 7857 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051022755700015

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

Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

İzahname

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022



ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142386
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304365
Mersis No: 0051 0227 6670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34390 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tet: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142566
Mersis No: 0051 0056 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tet: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA 2
Hidit V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0056 2670 0015

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

İÇİNDEKİLER

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet Y.D. 091 005 3201 Tic. Sic. No:142588
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet Y.D. 091 005 3201 Tic. Sic. No:304368
Mersis No:0051 0227 5570 0015

3

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
 Hük. V.D. 081 008 1201 Tic. Sic. No: 142598
 Mersis No: 0091 0057 2070 0014

ALFA SOLAR .
 Enerji San. ve Tic. A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
 Hük. V.D. 081 008 1201 Tic. Sic. No: 304366
 Mersis No: 0051 0227 5570 0015

4

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Esentepe 34390 Şişli İSTANBUL
 T. No: 2910110781 Tic. Sic. No: 388440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0251-0110-7830-0013

KISALTMA VE TANIMLAR

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

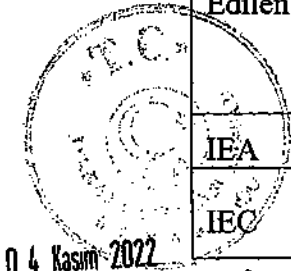
04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No: 142588
Mersis No: 0051 0027 2570 0014

ALFA SOLAR 5
Enerji / San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLERİ A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 14A
Etiler / Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7830 0013

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



ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
 Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57 ANKARA
 Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
 Mersis No:0061 005 2670 0014

ALFA SOLAR
 Enerji San. ve Tic. A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
 Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
 Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
 Mersis No:0061 005 5570 0015

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

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

04 Kasım 2022

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

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 291 11 07 Fax:0212 291 11 03
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:336/34 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 8
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 031 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 6970 0014

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

I. BORSA GÖRÜŞÜ

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

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

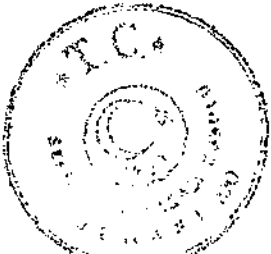
1. Kotasyon Yönergesi'nin 8'inci maddesinin 1'inci fıkrasında yer alan şartlardan (b) bendindeki "Halka arz edilen payların piyasa değeri" ve "Halka arz edilen payların nominal değerinin sermayeye oranı" şartlarını halka arzdan sonra sağlaması koşuluyla Şirket paylarının Yıldız Pazar'da işlem görebileceği,

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:142666
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 001 022 1567 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051002255700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Eentepe 34394 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:02910110-7830-0013

**II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR
YOKTUR.**



04 Kasım 2022

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya 10
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüviit V.D. 0051 0227 557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011078 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN KİŞİLER

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

İhraççı Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Furkan Karabaş Görevi: Yönetim Kurulu Üyesi - CFO ALFA SOLAR Enerji San. ve Tic. A.Ş. Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA Hizmet V.D. 051 005 725 71 Tic.Sic.No:304366 Mersis No:0051 0227 5570 0015	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arz Eden Pay Sahibi Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Veysel Karabaş Görevi: Yönetim Kurulu Başkanı KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş. Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA Hizmet V.D. 051 005 725 71 Tic.Sic.No:304366 Mersis No:0051 0227 5570 0015	İZAHNAMENİN TAMAMI

Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Deniz Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi	Sorumlu Olduğu Kısım:
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: İhsan Engindeniz Görevi: Bölüm Müdürü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL V.No:2910110780 Tic.Sic.No:388440 www.denizyatirim.com Mersis No: 0291 011078000013	İZAHNAMENİN TAMAMI
Tarih: 25.10.2022 Adı Soyadı: Nurullah Erdoğan Görevi: Genel Müdür Yardımcısı	



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

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 131 A/30 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0057 0000 0014

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

12

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

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İzahname sonradan tekrar kullanılmayacaktır.

B—İHRAÇÇI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki statüsü: Anonim Şirket Tabi olduğu mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu ülke: Türkiye Cumhuriyeti Adresi: Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31, Çankaya, Ankara
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Şirket, Esas Sözleşmesi uyarınca, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra, yenilenebilir enerji kaynaklarından veya diğerlerinden elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uymak suretiyle faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu; üretimini

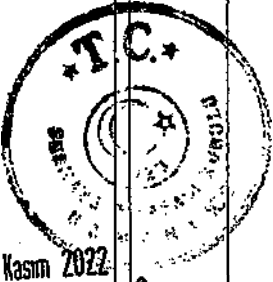


gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panellerinin satışı olup, faaliyet konuları arasında yer almasına rağmen mevcut durum itibarıyla doğrudan ya da dolaylı olarak elektrik üretimi ve güneş enerjisi santralleri kurulumu yapmamaktadır.

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

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

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



04 Kasım 2022

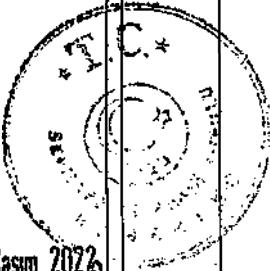
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 005 7267 0014

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 5 Beşiktaş - 34394 İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110782 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7236 Tic. Sic. No: 142386
Mersis No: 005100057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 15
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7236 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 005100057 2670 0015

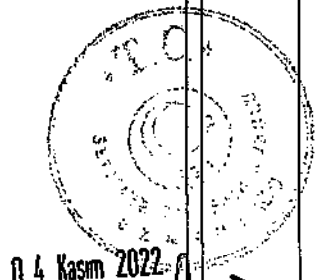
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011079 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

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

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

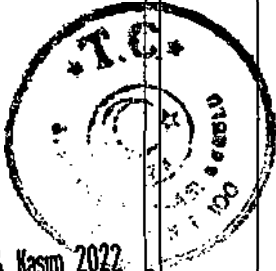
İhraççı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli eğilimler olarak, hammadde fiyatlarında beklenmeyen fiyatlamalar, hammadde girdisinde dışa bağımlılık, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları, döviz kurlarındaki belirsizlikler, yenilenebilir enerji yatırımlarının hızlanmasına rağmen yatırımcıların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



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

04 Kasım 2022

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



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

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

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 221 7671 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:14664
Mersis No:0051 0007 2070 0014

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beştepe 34390 Şişli/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110781 Tic.Sic.No:398440
www.denizyatirim.com
Mersis No:291-0110-7830-0013

meydana gelen artışın sebebi net dönem karlarıdır.

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

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

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



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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

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

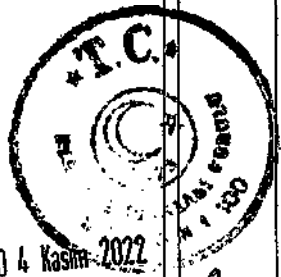
Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderleri 2022/06 dönemi haricinde ihmal edilebilir düzeydedir. 2022/06 itibarıyla sırasıyla 8,8 milyon TL ve 2,8 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelir ve giderler, Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımlarının gerçeğe uygun değer artış ve azalışlarından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

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

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

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

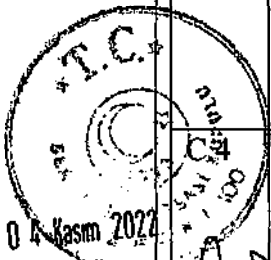
Şirket'in net dönem karı 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,9 milyon TL, 38,8 milyon TL, 48,4 milyon TL, 5,7 milyon TL ve 138,9



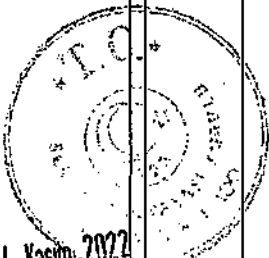
		milyon TL'dir. Net dönem karı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise 181,6 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjının sırasıyla; %7,2, %16,6, %11,0, %3,9 ve %19,9'dur. Net dönem kar marjı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise %18,3 düzeyindedir.		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

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

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



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



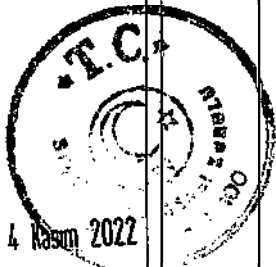
	mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacaktır. Şirket'in pay sahibi Alfa Kazan, 24.10.2022 tarihli ve 2022/5 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip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

D—RİSKLER

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

İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

1. Şirket'in üretimini gerçekleştirdiği ürünlerin ana hammaddelerinin temininde yaşanabilecek aksaklık, maliyet artışları gibi durumlar Şirket'in faaliyetlerini ve finansal performansını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in ana hammaddelerinden olan FV Hücrelerin alımında ithalata bağımlı olması, FV Hücrelerinin arzı ve fiyatının değişkenliği gelecekte Şirket'in üretimini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir. Şirket'in faaliyetleri için yapılan hammadde alımlarında, tedarik zincirinde yaşanabilecek gelişmelere bağlı aksaklıklar ve ek maliyetler meydana gelebilir.
2. Şirket'in FV Hücre tedarik süreçlerinde konsantrasyon riski söz konusu olabilir.
3. Döviz kurundaki dalgalanmalar Şirket'in karlılığını olumsuz etkileyebilir. Döviz kurlarındaki yukarı yönlü değişiklikler Şirket tarafından kur farkları, maliyetlerini artırarak, Şirket'in karlılığını olumsuz yönde etkileyebilir.
4. İthalata yönelik ek ya da artan gümrük vergileri, tarifeler, vergiler, kotalar ve diğer mükellefiyetler Şirket'in ithalat sürecini olumsuz yönde etkileyebilir. Şirket'in yaygın ithalatta bulunduğu ülkelerde sevkiyat sürelerini ve maliyetlerini artıracak lojistik sorunları yaşanması, bunun sevkiyat zamanlamalarına ve navlun maliyetlerine olumsuz etkileri Şirket'in stok maliyetini artırabilir, faaliyetlerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.
5. Şirket'in üretim faaliyetlerini gerçekleştirmek için ihtiyaç duyduğu makine ve ekipmanlarda ve



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

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

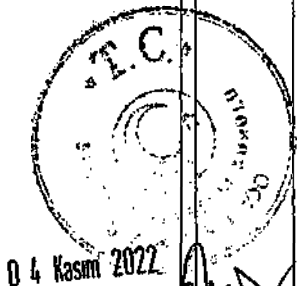
7. Şirket müşterilerinin ödeme güçlüğüne girmesi ve tahsilat problemleri yaşanması Şirket'in finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

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

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

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

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



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

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

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

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

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

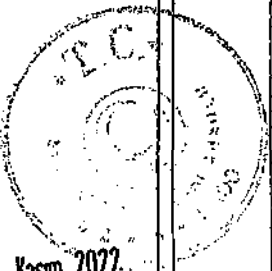
16. Şirket'in faaliyetleri esnasında iş kazaları meydana gelebilir, bunun neticesinde Şirket tazminat ödemek zorunda kalabilir, ilgili kanun ve hükümler çerçevesinde yükümlülük altına girebilir.

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

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

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

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



04 Kasım 2022

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

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 002 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0027 5570 0014

27

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Kat:5 34391 Şişli/İSTANBUL
Tic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

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

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

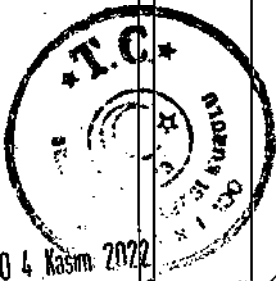
22. Şirket, ana pay sahibi olan Alfa Kazan ve Karabaş Ailesi üyelerinin bağlı ortaklıkları ve iştirakleri ile ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve halka arz sonrasında da ilişkili taraf işlemleri yapmaya devam edeceği öngörülmektedir. SPK ve vergi daireleri, Şirket'in ilişkili taraf işlemleri üzerinde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

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

İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

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



ALFA KAZAN
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7451 E-posta: info@alfakazan.com.tr
Mersis No: 0851 0000 2070 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7451 E-posta: info@alfasolar.com.tr
Mersis No: 0851 0227 5579 0018

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Esentepe 34399 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7230-0013

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

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

Diğer riskler:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:142580
Mersis No:0051 0051 2670 0014

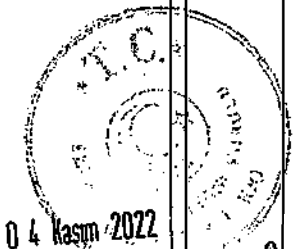
ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 29
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 0051 0051 2670 0014 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0051 2670 0014

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Beştepe 34398 Şişli İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatiirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

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

E—HALKA ARZ

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



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

04 Kasım 2022

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

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

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

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

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

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

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



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidv. V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidv. V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5574 0015

MEKOL KAPITALE PİYASASI A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34397 Şişli / İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110788 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

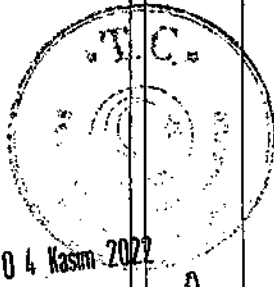
ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri

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

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

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

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



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 30 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 006 7267 Tic. Sic. No: 142586
Meris No: 0051 006 7267 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 33
Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 006 7267 Tic. Sic. No: 304366
Meris No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 747
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011/81 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Meris No: 0291-0110-7930-0013

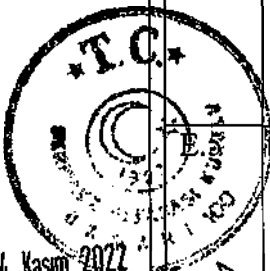
hukuki danışmanlık hizmetleri dışında bir hukuki danışmanlık ilişkisi bulunmamaktadır. Balioğlu Hukuk Bürosu halka arza ilişkin sunulan hukuki danışmanlık hizmetleri için danışmanlık ücreti elde etmektedir.

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 38/1 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR 34
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bly. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 5 Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

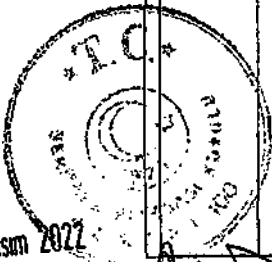
Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 E-Posta No:142566
Mersis No:0051 0057 5570 0014

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

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

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

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

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

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

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

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

04 Kasım 2022
Yoktur
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/31 Çankaya
Tic. Sic. No: 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7283 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2570 0014

ALPA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/31 Çankaya
Tic. Sic. No: 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7283 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

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

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

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

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



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 58 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No:142596
Mersis No:0051 0057 2370 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 755 Tic. Sic. No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0014

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ KAR ZARAR TABLOSU

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

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

5. RİSK FAKTÖRLERİ

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

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

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

5.1. İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

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

Şirket, fotovoltaik (güneş enerjisini elektrik akımına dönüştüren) güneş paneli üretiminde kullandığı hammadde ve ara ürünleri çeşitli yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden satın almaktadır. Şirket, cam, çerçeve ve bağlantı kutusunu ağırlıklı olarak yerli firmalardan tedarik etmekle birlikte, cam ve bağlantı kutusunun zaman zaman yurtdışından tedarik edilmesi de söz konusu



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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

ALFA SOLAR
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 142500
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:334/3 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:142588
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5670 0015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

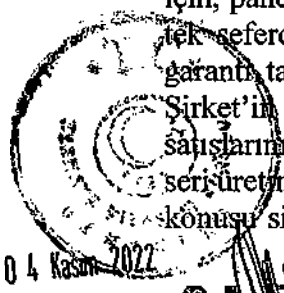
Bu tür durumlar, Şirket'in nakit akışında ve kârlılığında olumsuz etkiye sebep olabilir.

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

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

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

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



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 38/10 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hiri V.D. 051 005 7261 T.C. Sic. No: 142596
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALPA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 43
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 280 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hiri V.D. 0312 227 7557 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Esenyol 34399 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

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

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

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic.Sic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Bağat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hiti V.D. 051 005 7201 Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5670 0018

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 6 Beştepe 34399 Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 291 01 10 Fax: 0212 291 01 11
Sic.No: 2910110783 Tic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

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

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

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

Faaliyetlerinin doğası gereği fabrikalarında gerçekleştirilen üretim faaliyetleri çeşitli sebeplerle çevre, sağlık, güvenlik, arazi kullanımı sorunlarına yol açabilecektir. Bu tür sorunlar kapsamında Şirket, çok çeşitli yasal işlem ve takibatlara maruz kalabilecektir. Bunlar, üçüncü kişilerce ileri sürülebilecek şikâyetler veya talepler şeklinde ortaya çıkabilir. Bu sebeplerle Şirket, varlıklarının rahatsızlık, kirlilik vb. çevresel zararlara sebebiyet vermeyeceği veya doğal çevre ya da (insan sağlığı dahil) insanlar üzerindeki etkileriyle bağlantılı olarak Şirket'e karşı tazminat taleplerinde bulunulmayacağını garanti edememektedir. Söz konusu şikâyet ve rahatsızlıklar, başvuru süreci sırasında bu faktörler hesaba katılarak verilmiş inşaat izinleri ve diğer ilgili izinlerde yer alan sınırlamalara uyulsa dahi gündeme gelebilir.

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.2. İhracatının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

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

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57 ANKARA
Halk V.D. 051 005 72 11 Tic. Sic. No: 142696
Mersis No: 0801 000 2070 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Halk V.D. 030 022 7081 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

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

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

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

- Arz talep dengesi ve üretim kaynaklarının çeşitliliği,
- Dünya ve Türkiye'deki ekonomik koşullar ile kriz vb. dalgalanmalar,
- Türkiye'deki politik gelişmeler,
- Elektrik üretim maliyetlerini artırıcı vergi ve tarife uygulamaları,
- Fazla veya eksik elektrik tedariki, santral emre amadelikleri ve şebeke kısıtları,
- Mevsimsellik, hava koşulları, sıcaklık, yağış vb. meteorolojik olaylar,
- Doğalgaz, petrol gibi emtia fiyatları ile döviz kurlarındaki değişiklikler.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic.No:142588
Mersis No:0851 000 2370 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7551 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0800 0227 5579 0014

54

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Nispetiye 34390 Şişli-İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110768 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

Yeterli seviyede kar elde edilmesi

Dağıtılabılır kar ve yedeklerin durumu

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 7261 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 005100572670001

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 70 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7057 Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Mersis No: 005102270570001

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Caddesi No: 141
Kat: 5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011078302 Mersis No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ALFA KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic.No:142866
Mersis No:080901000000291011078300014

ALFA SOLAR ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic.No:304368
Mersis No:080901000000291011078300014

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

04 Kasım 2022

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

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

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

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

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

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

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

04 Kasım 2022

ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7207 Sic.No:142586
Mersis No:088100512670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0312 229 78 71 Sic.No:304366
Mersis No:080510227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler Beştepe 34394 Sisli İSTANBUL
No:2910110763 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

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

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

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

Şirket'in süresi, 18.05.2022 tarihli genel kurul toplantısı ile onaylanan ve 30.05.2022 tarihinde tescil edilerek 30.05.2022 tarih ve 10587 sayılı TTSG'de yayınlanan Esas Sözleşme tadil metni uyarınca süresiz olarak tadil edilmiştir.

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

Hukuki statüsü:	Anonim Şirket
Tabi olduğu mevzuat:	T.C. Kanunları
İhraççının kurulduğu ülke:	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez adresi:	Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31, Çankaya, Ankara
İnternet adresi:	www.alfasolarenerji.com
Telefon:	0312 230 32 57
Faks:	0312 229 78 71

İhraççının Tabi Olduğu Mevzuat

OSB Mevzuatı

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

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

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

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

Cevre Mevzuatı

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

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

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

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

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

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 14886
Mersis No: 0051 005 7267 0001 2670 0014

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 60
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 022 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 051 022 7267 0001 5570 0015

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

- Çevresel etki değerlendirmesi olumsuz kararı ("ÇED Olumsuz" kararı) ise, ÇED Raporu hakkında ilgili komisyonca yapılan değerlendirmeler dikkate alınarak, projenin çevre üzerindeki muhtemel olumsuz etkileri nedeniyle gerçekleştirilmesinde çevre açısından sakınca görüldüğünü belirten karardır.

Mevzuat uyarınca "ÇED Olumlu" kararı veya "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki projeler ile ilgili onay, izin, teşvik, yapı ve kullanım ruhsatı verilemez; söz konusu projeler için yatırıma başlanamaz ve bunlar ihale edilemez. ÇED Olumlu Kararı veya ÇED Gerekli Değildir Kararı alınmadan başlanan faaliyetler süre verilmeksizin durdurulur ve "ÇED Olumlu" ya da "ÇED Gerekli Değildir" kararı alınmadıkça yatırıma ilişkin durdurma kararı kaldırılmaz.

ÇED Yönetmeliği uyarınca, (i) anılan yönetmeliğin ilgili ekinde listelenen yer alan projelere, (ii) bakanlık tarafından "ÇED Gerekli" kararı verilen projelere ve (iii) daha önce kapsam dışı olarak değerlendirilen projelere ilişkin kapasite artırımı ve/veya genişletilmesinin planlanması halinde, mevcut proje kapasitesi ve kapasite artışları toplamı ile birlikte projenin yeni kapasitesinin ilgili ekte belirtilen eşik değer veya üzerinde olan projelere ilişkin olarak, ÇED Raporu hazırlanması zorunludur. ÇED Raporu, Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı tarafından yeterlik verilmiş kurum ve kuruluşlar tarafından, ÇED Yönetmeliği kapsamındaki form ve içeriğe uygun olarak hazırlanır.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği ise Çevre Kanunu uyarınca alınması gereken çevre izin ve lisansları düzenlemekte ve çevre izin ve lisanslarına tabi işletmeleri iki kategoride sınıflandırmaktadır. Bunlar: çevreye kirlетici etkisi yüksek düzeyde olan işletmeler ve çevreye kirlетici etkisi olan işletmelerdir. Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği gereği, şirketlerin faaliyetleri uyarınca belirlenecek şekilde: "Çevre İzin Belgesi" (hava emisyonu, çevresel gürültü, atıksu deşarjı ve derin deniz deşarjı konularından en az birini içeren izinden oluşan); veya "Çevre İzin ve Lisans Belgesi" (yukarıda belirtilen çevre izni ve atıkların toplanması, geri dönüştürülmesi ve boşaltılması için gereken izinlerden oluşan) almak için Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı veya Çevre ve Şehircilik İl Müdürlüğü'ne müracaat etmesi gerekmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin Mevzuat

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun amacı; kamu ve özel sektöre ait bütün işyerlerinde iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanması ve mevcut sağlık ve güvenlik şartlarının iyileştirilmesi için işveren ve çalışanların görev, yetki, sorumluluk, hak ve yükümlülüklerini düzenlemektir. İşveren, çalışanların işle ilgili sağlık ve güvenliğini sağlamakla yükümlü olup; bu çerçevede, mesleki risklerin tespiti, değerlendirilmesi ve önlenmesi, eğitim ve bilgi verilmesi dâhil her türlü tedbirin alınması, organizasyonun yapılması, gerekli araç ve gereçlerin sağlanması, sağlık ve güvenlik tedbirlerinin değişen şartlara uygun hale getirilmesi ve mevcut durumun iyileştirilmesi için çalışmalar yapmalıdır.

Tehlikeli ve çok tehlikeli sınıfta yer alan işler bakımından iş sağlığı ve güvenliğinin sağlanabilmesi amacıyla, ilgili mevzuat tahtında bazı ek kural ve düzenlemelere yer verilmektedir. Değişik iş kollarının hangi tehlike kategorisine dahil olduğu ise İş Sağlığı ve Güvenliğine İlişkin İşyeri Tehlike Sınıfları Tebliği'nin ekinde yer alan listeye göre tespit edilmektedir.

İşyerinin, iş yerinde, çalışanları arasından iş güvenliği uzmanı, işyeri hekimi ve on ve daha fazla çalışanı olan çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise, diğer sağlık personelini görevlendirmesi gerekmektedir. Çalışanları arasında belirlenen niteliklere sahip personel bulunmaması hâlinde işveren, bu hizmetin tamamını veya bir kısmını, ortak sağlık ve güvenlik birimlerinden hizmet olarak yerine getirebilir. İş güvenliği uzmanlarının çok tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev alabilmeleri için (A) sınıfı, tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde görev

alabilmeleri için en az (B) sınıfı, az tehlikeli sınıfta yer alan işyerlerinde ise en az (C) sınıfı iş güvenliği uzmanlığı belgesine sahip olmaları şartı aranır.

Az tehlikeli sınıfta yer alan 1.000 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 1.000 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi, tehlikeli sınıfta yer alan 500 ve daha fazla çalışanı olan işyerlerinde her 500 çalışan için tam gün çalışacak en az bir işyeri hekimi ve çok tehlikeli olarak sınıflandırılan işyerlerinde, her 250 çalışan için bir işyeri hekimi ve her 250 çalışan için bir iş güvenliği uzmanı tam gün çalışacak şekilde görevlendirilmelidir. İşyeri hekimi ve iş güvenliği uzmanının tam süreli görevlendirilmesi gereken bu gibi durumlarda, işverenin, işyeri sağlık ve güvenlik birimi kurması gerekir. Elli ve daha fazla çalışanın bulunduğu ve altı aydan fazla süren sürekli işlerin yapıldığı işyerlerinde işveren, iş sağlığı ve güvenliği ile ilgili çalışmalarda bulunmak üzere iş sağlığı ve güvenliği kurulu oluşturmalıdır.

Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Mevzuatı

Kanunun amacı sosyal sigortaların ve genel sağlık sigortasının işleyişi ile ilgili usul ve esasları düzenlemek olup, Şirket, işveren sıfatıyla kanunda işverenler için öngörülen yükümlülükleri uymakla yükümlüdür. Kanun uyarınca işveren, örneği Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından hazırlanacak işyeri bildirgesini en geç sigortalı çalıştırmaya başladığı tarihte, Sosyal Güvenlik Kurumu'na vermekle yükümlüdür. Şirket kuruluşunun ticaret sicili memurluklarına bildirilmesi halinde yapılan bu bildirim Sosyal Güvenlik Kurumu'na yapılmış sayılır ve ilgililerce ayrıca işyeri bildirgesi düzenlenmez. Ayrıca işverenin iş güvenliği hakkında yükümlülükleri bulunmaktadır.

İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatına İlişkin Mevzuat

10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik uyarınca, yetkili idarelerden usulüne uygun olarak işyeri açma ve çalışma ruhsatı alınmadan, sıhhi ve gayrisıhhi işyerlerinin açılması ve çalıştırılması mümkün değildir.

Yetkili idareler, ikinci ve üçüncü sınıf gayrisıhhi müesseseler için yapılacak beyan ve incelemelerde; insan sağlığına zarar verilmemesi, çevre kirliliğine yol açılmaması, yangın, patlama, genel güvenlik, iş güvenliği, işçi sağlığı, trafik ve karayolları, imar, kat mülkiyeti ve doğanın korunması ile ilgili düzenlemeleri esas alır.

OSB Yönetmeliği'nin 42. maddesi uyarınca, OSB'de kurulu bir tesisin yapı kullanma ruhsatı, yapı kullanma izinleri ve iş yeri açma ve çalışma ruhsatı, 3194 sayılı İmar Kanunu ("İmar Kanunu") ve 10.08.2005 tarihli ve 25902 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik ("İşyeri Açma ve Çalışma Ruhsatlarına İlişkin Yönetmelik") uyarınca ilgili OSB'nin yönetim kurulu başkanı veya vekili ile birlikte bir yönetim kurulu üyesi veya yetkilendirilmiş bölge müdürü tarafından imzalanarak verilir.

Kişisel Verilerin Korunmasına İlişkin Mevzuat

KVKK, kişisel verilerin hukuka aykırı şekilde toplanması, işlenmesi, silinmesi, anonim hale getirilmesi ve aktarılmasına ilişkin idari yaptırımlar öngörmektedir. KVKK uyarınca kişisel veriler, KVKK'daki istisnalar saklı kalmak üzere, ilgili kişinin açık rızası olmaksızın işlenemez ve aktarılamaz. İşlenmesini gerektiren sebeplerin ortadan kalkması halinde kişisel veriler resen veya ilgili kişinin talebi üzerine veri sorumlusu tarafından silinir, yok edilir veya anonim hale getirilir. Veri sorumlularının ve veri işleyen gerçek veya tüzel kişilerin, kişisel verilerin elde edilmesi sırasında aydınlatma yükümlülüğü bulunmaktadır. Kişisel verileri işleyen gerçek ve tüzel kişiler, Veri Sorumluları Siciline kaydolmak zorundadır. Şirket'in KVKK uyarınca Veri Sorumluları Sicili'ne ("VERBİS") kayıt yaptırma yükümlülüğü vardır. Bu doğrultuda Şirket, 04 Kasım 2022-VERBİS'e kayıt yaptırmıştır ve işlediği veri kategorilerini, söz konusu verileri işleme amacını, ilgili kişileri, işleme sürelerini ve aktardığı kişileri VERBİS sistemi üzerinden girmiş ve ilgili

kişilerin bilgisine sunmuştur. Şirket, herhangi bir veri kategorisinin yabancı ülkeye aktarılmadığını VERBİS üzerinden taahhüt etmiştir.

Sanayi Sicil Mevzuatı

6948 sayılı Sanayi Sicili Kanunu uyarınca, tüm sanayi tesislerinin ilgili sanayi siciline tescil edilmesi ve sanayi sicil belgesi almaları zorunludur. Sanayi sicil belgeleri, veriliş tarihi itibarıyla iki yılda bir elektronik ortamda vize yapılır. Sanayi tesislerinin sanayi sicil belgesi olmadan faaliyet göstermesi halinde idari para cezası uygulanmaktadır.

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Tarihçe ve Kurumsal Yapı

- | | |
|-------------|--|
| 2011 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, 26.10.2011 tarihinde 1.000.000 TL kuruluş sermayesiyle Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü'ne tescil edilerek "<i>Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi</i>" unvanı ile kurulmuştur. |
| 2013 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, 2013 yılında fabrika inşaatının ve makine parkurunun proje ve dizaynının tamamlanması ile 30 MWp/yıl kapasite ile güneş paneli üretim fabrikasının inşaatı sürecine başlamıştır. Kırıkkale ilinde bulunan güneş paneli üretimine uygun 10.000 metrekare arsa üzerine kurulu 5.400 metrekare kapalı alana sahip Ana Fabrika'nın inşaatı başlamıştır. |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, 2014 yılının 3. çeyreğinde Ana Fabrika inşaatını ve makine kurumlarını bitirmiş ve deneme üretimlerine başlamıştır. 2014 yılının son çeyreğine gelindiğinde ise, Ana Fabrika'da seri üretim başlamış ve sektörün genel kabul gören ucuz maliyetli teknoloji olan polikristal güneş panelleri üretilmeye başlanmıştır. |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 24.07.2015 tarihinde tescil edilen 2014 yılı olağan genel kurulu toplantısında, 1.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 1.000.000 TL nakdi sermaye artırımı yaparak 2.000.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımı kararı 29.07.2015 tarihli 8872 sayılı TTSG'de yayınlanmıştır.• 2015 yılı itibarıyla sektör büyüme hızının ivme kazanması ile YEKDEM tarifesıyla yatırım yapmak isteyen özel sektör ve kamu kuruluşlarına güneş paneli satış hizmetini misyon edinen Şirket, bu müşteri portföyüne olan satışlarını artırmak amacıyla çalışmalarına başlamıştır. Bu müşteri portföyünü hedefleyen Şirket, ilk defa 2015 yılında 100 kWp üzeri siparişler almaya başlamıştır. |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none">• Şirket, Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde 28.07.2016 tarihinde tescil edilen 2015 yılı olağan genel kurulu toplantısında, 2.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini 1.250.000 TL nakdi sermaye artırımı yaparak 3.250.000 TL'ye çıkarmıştır. Sermaye artırımı kararı 02.08.2016 tarihli 9128 sayılı TTSG'de yayınlanmıştır.• 2016 yılında Şirket, daha büyük kapasiteli projelere ekipman tedarikini hedeflemiş ve 2016 yılı içerisinde MWp düzeyindeki ilk siparişler alınmıştır. 2016 yılı içerisinde toplam 8,8 MWp gücünde 34.000 adet güneş paneli satışı gerçekleştirilmiştir. |



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7261 Sic. No: 13388
Mersis No: 0051 0001 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 006 7261 Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011083
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

2017

- Şirket 2017 yılında kapasitesini yeni makine parkuru ile 93,2 MWp/yıl'a çıkarmıştır. 2017 yılında piyasada ağırlıklı olarak üretimi ve alım satımı yapılan polikristal ve monokristal hücrelerle iki farklı hücre teknolojisiyle müşterilerine panel tedariki sağlamıştır. Ayrıca, hücre tiplerinden farklı olarak değişik boyutlarda hücre kullanılarak daha fazla güç elde edilebilen paneller üretmiştir. Bu süreçte üretim geliştirme konusunda atılımlar yapılarak, az fireyle yüksek verimli üretim sağlayan makine iyileştirmeleri yapmıştır.
- 2017 yılından itibaren Şirket, edindiği müşteri portföyü ve sektörün büyümesi sayesinde 3 vardiya ile çalışmaya başlamıştır. Şirket, 2017 yılından bugüne kadar 7 gün 24 saat esasıyla yılda en az 330 gün çalışma göstermiştir.
- 2017 yılının sonlarına doğru polikristal hücre teknolojisi sektördeki liderliğini monokristal hücre teknolojisine bırakmış ve Şirket bu değişime uyum sağlayarak monokristal güneş paneli üretimlerine ağırlık vermiştir.
- Şirket, 2017 yılından itibaren hücre tedarikinde dünyanın en büyük hücre üretim firmalarından Tongwei ile anlaşmış ve o günden günümüze kadar Tongwei ile Şirket arasında süregelen başarılı bir ticari ilişki oluşmuştur.
- 2017 yılında toplam 39,5 MWp gücünde 148.000 adet güneş paneli satılmıştır. 2017 yılında EPDK tarafından yayınlanan yeni mevzuata göre, 31.12.2017 sonrasında kabulü yapılan santrallerde dağıtım bedeli 4 kat zamlı tarifieden ödeneceği için, 2017 yılının ikinci yarısında ciddi bir talep artışı yaşanmıştır.

2018

- Şirket, 2018 yılında istikrarlı satışlarına devam etmiş ve yılı toplam 38 MWp gücünde 134.000 adet panel satışı ile kapatmıştır. Şirket, bu süreçte üretim geliştirme çalışmalarını artırmış ve üretim hattı otomasyonunu artırmaya başlamıştır.

2019

- Şirket, 2019 yılında artan otomasyon ve taleple beraber toplam 88 MWp gücünde 277.000 adet panel üretmiştir ve 2020 yılında faaliyete geçecek kapasite artışı yatırımına başlamıştır.

2020

- Şirket, 2020 yılında artan talep sonucunda ikinci defa kapasite artışına gitmiş ve 186,4 MWp/yıl kapasite ulaşmıştır. Kapasite artışıyla birlikte, yeni teknolojilere uyum sağlanmış ve hali hazırda üretilen ürünlere ek olarak monokristal PERC hücreler ve half-cut hücre teknolojisi kullanılan güneş panelleri üretmeye başlamıştır. Üretimde otomasyonu artırarak daha düşük maliyetlerle daha verimli güneş panelleri üretimine yönelik çalışmalar yapmıştır.
- 2020 yılında ayrıca, Şirket'in pay sahipliği yapısı da tek bir tüzel kişilik altında toplanmış ve kurumsallaşma yolunda adımlar atılmıştır.

- Şirket, 2021 yılında Ana Fabrika alanının yeterli gelmemesi sebebiyle Kırıkkale OSB bölgesinde yeni arazi satın almış ve bu alana 22.000 metrekaarelik yeni bir fabrika inşaatına başlamıştır. Yeni Fabrika'nın inşaatı güneş paneli üretim ihtiyaçları gözeterek planlanmış ve buna uygun inşaat süreci başlatılmıştır.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM LAR A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hid. V.D. 061 006 7261 Sic. No: 142586
Mersis No: 0081 000 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 64
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hid. V.D. 061 006 7261 Sic. No: 304356
Mersis No: 0081 000 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 Beşiktaş / İSTANBUL
Tel: 0212 343 94 11 Fax: 0212 343 94 10
Sic. No: 2910110793 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

- Şirket, 2021 yılı itibarıyla Türkiye'nin büyük enerji şirketlerine fason üretim kararı almış ve kapasitesinin bir kısmını da kendi markası yerine bu şirketlerin markalarına ayırmıştır. Bu sayede kesintisiz üretim hedeflenmiştir.
- Şirket, 2021 yılında iç kaynaklardan sermaye artırımı kararı almış ve sermayesini 36.750.000 TL artırarak toplam 40.000.000 TL sermayeye ulaşmıştır. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin karar 16.12.2021 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 16.12.2021 tarihli 10474 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir

2022

- 2020 yılının sonlarında yapılan kapasite artışı ve teknoloji değişimi ile birlikte, 2022 yılında kapasite tam anlamıyla kullanılmaya başlanmış ve ithal edilen hücre verimliliğinin de düzenli artışı sonucu üretim kapasitesi 290,70 MWp'e ulaşmıştır.
- Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 14.04.2022 tarih ve 18/587 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.
- İşbu İzahname tarihi itibarıyla devam eden Yeni Fabrika yatırımı kapsamında inşa edilen fabrika binasının kaba inşaatı tamamlanmış, üretim hatlarını oluşturan makine ve ekipman tedarik edilmiştir. İzahname tarihi itibarıyla Yeni Fabrika yatırımının birinci fazı tamamlanmış ve birinci faz 03.10.2022 tarihi itibarıyla devreye alınmıştır.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

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

Şirket, İzahnameye konu finansal dönemler öncesinde, 2014 ve 2017 yıllarında kapasite artışı yapmıştır.

İzahnameye konu finansal dönemlerde ise, 2020 yılının sonunda yeni panel türlerini üretebilmek adına üretim hattı revizyonuna başlanmış ve 2021 yılında modernizasyon çalışması tamamlanmıştır. Söz konusu üretim hattı revizyonuna ilişkin açıklamalara aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

Yatırımın Türü	Yatırıma Başlama / Tamamlama Yılı	Yatırım Tutarı	Yatırımın Finansmanı
Üretim Hattı Revizyonu	2020 / 2021	15.999.402,13 TL	Özkaynak

Yukarıda açıklanan üretim hattı revizyonu ile birlikte, her ne kadar bu revizyon, kapasite artışı yatırımı olarak yapılmassa da, üretim hattı revizyonu neticesinde üretilen yeni hücrelerin daha verimli ve yeni makinaların daha hızlı olması sebebiyle üretim verimi artmıştır.

Son olarak Şirket, 2021 yılının sonunda Yeni Fabrika yatırımı ve kapasite artışı kararı almıştır. Bu yatırımın birinci fazı özkaynak ile finanse edilmiştir. Yeni Fabrika'nın inşaatına 2021 yılının son aylarında başlanmıştır. Bu yatırımın ikinci fazı İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olup, detaylarına aşağıda yer alan 6.2.2'de yer verilmektedir.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi,

finansman dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı: 33/3/3 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 72 61 Tic.Sic.No:142366
Mersis No:0051 0007 2670 0014

ALP SOLAR 65
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 72 61 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0027 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic.Sic.No:2910110782 Tic.Sic.No:368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Yatırımın Türü	Yatırımın Niteliği	Yatırımın Kapasitesi	Yatırımın Tamamlanma Derecesi	Yatırımın Finansmanı
Yeni Fabrika yatırımı (Kırıkkale 1. OSB 867 Ada 2 Parsel, 22.000 metrekaare fabrika arazisi ve güneş paneli üretim fabrikası yatırımı)	22.000 metrekaarelik kapalı alana sahip 182 mm hücreleri işleyebilecek tam otomasyon üretim hattını barındıracak Yeni Fabrika inşaatı	1.000 MWp	İzahname tarihi itibarıyla birinci faz (500 MWp/Yıl) tamamen tamamlanmıştır. İkinci faz yatırımına ilişkin inşaat çalışmaları Mart 2022'de başlamış olup, işbu İzahname tarihi itibarıyla inşaat çalışmaları %50 oranında tamamlanmıştır. İkinci faz kapsamındaki makine ekipman yatırımının ise Aralık 2022'de başlaması ve takip eden 3-4 aylık süreçte tamamlanması planlanmaktadır.	Özkaynak ve Halka Arz Gelirleri
Depo yatırımı (Kırıkkale 1. OSB 867 Ada 3 Parsel, 10.000 metrekaare depo)	Yaklaşık 10.000 metrekaarelik kapalı alana sahip depolama alanı	-	Depo yatırımına konu arazi Kırıkkale OSB tarafından Şirket'e tahsis edilmiştir. Kasım 2022 itibarıyla depo inşaatının başlaması ve Mart 2023 tarihinde tamamlanması planlanmaktadır.	Özkaynak ve Halka Arz Gelirleri

Yeni Fabrika Yatırımı:

2021 yılında yapılan arazi satın alımı ile birlikte Kırıkkale OSB içerisinde 867 ada 2 parsel üzerine 22.000 metrekaarelik kapalı alana sahip güneş paneli üretim fabrikası inşaatı başlamıştır. İnşaat müteahhitliğini Şirket kendisi üstlenmiş, denetim işlerinin yürütülmesiyle ilgili müşavir firma ile inşaat müşavirliği konusunda anlaşmaya varmıştır.

31.07.2022 tarihinde üretim hollerinin kaba inşaatı tamamlanmıştır. Üretim holü inşaatı 01.09.2022 tarihinde tamamlanmıştır. 03.10.2022 tarihi itibarı ile yatırımın ilk fazı olan 500 MWp/yıl kapasiteli üretim hattı devreye alınmış olup; tam kapasiteye 30.10.2022 itibarıyla ulaşması beklenmektedir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Yeni Fabrika yatırımının birinci fazı tamamlanmıştır. İkinci faz da dahil tüm fabrika inşaatının ise 30.01.2023 tarihinde bitirilmesi planlanmaktadır. 30.03.2023 tarihi itibarı ile de yatırımın ikinci fazına tekabül eden olan 500 MWp/yıl kapasiteli üretim hattının devreye alınması planlanmaktadır.

Aynı yatırımın her iki fazının da tamamlanması ile birlikte Nisan 2023 itibarıyla Şirket'in yıllık üretim kapasitesinin 1.290,70 MWp olması hedeflenmektedir.

Şirket tarafından Yeni Fabrika yatırımı için 30.06.2022 tarihi itibarıyla 39.538.865 TL tutarında inşaat harcaması yapılmış olup, Şirket tarafından Yeni Fabrika inşaatının tamamlanması için 30.06.2022 ve 31.12.2022 arası dönemde yapılan ve yapılacak olan toplam inşaat harcamalarının tutarının yaklaşık 40,5 milyon TL olması planlanmaktadır.

Şirket Yeni Fabrika yatırımı kapsamında işbu İzahname tarihine kadar makine ekipman yatırımları için yaklaşık 4.000.000 USD tutarında yatırım harcaması yapmış olup, Yeni Fabrika

yatırımı tamamlanincaya dek nakliye ücretleri de dahil olmak üzere, yaklaşık 4.000.000 USD tutarında makine ekipman yatırımı daha yapmayı planlamaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla toplamda yaklaşık 140 milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. 2022 yıl sonuna kadar toplam yatırım harcaması tutarının yaklaşık 180-200 milyon Türk Lirası olması beklenmektedir. Yeni Fabrika yatırımı bittiğinde toplam yatırım harcaması tutarının 300 milyon Türk Lirası'nı geçmesi beklenmektedir.

Şirket, Yeni Fabrika yatırımı ile birlikte daha büyük kapasitede paneller üretecek ve satışını gerçekleştirecektir. Mevcut Ana Fabrika'da 166x166 milimetreye kadar hücre işleyebilen üretim hattı bulunmaktadır. Yeni Fabrika yatırımı ile birlikte Şirket, ilk etapta 182x182 milimetreye kadar hücre işleyebilir üretim hattı kurmuş olup, bu yatırımın tamamlanmasını müteakip yapılabilecek revizyonlar ve kapasite artırımları sonucunda üretim hattının 210x210 milimetreye kadar hücre işleme kapasitesine ulaşması da mümkündür.

Depo Yatırımı:

Şirket, depolama alanı ihtiyacı sebebi ile depo yatırımı kararı almıştır. Depo yatırımının yapılması amacıyla Kırıkkale 1. OSB içerisinde 867 Ada 3 Parsel üzerine 10.000 metrekarelik kapalı alan yatırımı planlanmaktadır. Arsa, Kırıkkale 1. OSB tarafından Şirket'e tahsis edilmiştir. Depo yatırımına Kasım 2022 itibarıyla başlanıp Mart 2023 tarihinde bitirilmesi ve yaklaşık 30 milyon Türk Lirası tutarında harcama yapılması planlanmaktadır.

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

Devam eden Yeni Fabrika yatırımına ve depo yatırımına ilişkin akdedilmiş olan sözleşmeler ve alınan kararlar dışında geleceğe yönelik ilave bir yatırım hakkında Şirket'i bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler yoktur.

Bununla birlikte, Şirket'in kısa, orta ve uzun vadeli yatırım planlarına ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmektedir:

Şirket, temiz ve sürdürülebilir enerji kaynaklarından biri olan güneş enerjisi ile üretim yapan panelleri üretirken, müşterilerine en iyi hizmeti en kısa sürede sağlamayı amaçlamaktadır. Sıkı kalite kontrol prosesleriyle az hata ile verimli paneller üretmeyi hedefleyen Şirket, teknolojinin süre gelen hızlı gelişimi, üretime dayalı yatırımları ile Türkiye'de üretim faaliyetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket, iç pazarda bulunan yeterli talebin ve kapasitenin iç pazara ancak yetişmesiyle birlikte ihracat hedeflerini 2021 öncesinde askıya almıştır. Yaşanan Covid-19 pandemisi ve küresel gelişmeler sonrası ihracatta yaşanan aşırı talep artışıyla birlikte, ihracat Şirket'in stratejik hedeflerinde daha ön plana geçmiştir. 2021 yılı sonrasında ihracat, Şirket planlarının içerisinde yer almaya başlamıştır. Şirket orta vadede öncelikli olarak Avrupa pazarlarına giriş yapmayı hedeflemektedir.

Şirket, faaliyetlerini sürdürürken, kontrollü büyüme anlayışıyla hareket etmeye çalışmıştır. İç ve dış pazardaki potansiyel satış hacminden maksimum düzeyde faydalanmak isteyen Şirket bu hedefe ulaşırken kontrollü büyüme stratejisini benimsemiştir. Bu çerçevede Şirket, finansal yapısını en verimli şekilde kullanarak bütün yenilikleri zamanında ve tedbirli olarak yapmaya çalışmaktadır. Bu sebeple işbu İzahname tarihi itibarıyla devam eden Yeni Fabrika yatırımına başlamak için pazar hacminin büyümesi beklenmiştir. Güneş enerjisi sektörünün dünya çapında çok hızlı gelişmesiyle beraber bu gelişmelerin üretim hatlarına uygulanması da Şirket tarafından büyük bir dikkatle takip edilmektedir. Şirket, Yeni Fabrika'ya ilişkin yatırımından sonra da kapasite artışlarını düzenli aralıklarla devam ettirmeyi planlamaktadır. Nitekim Şirket,

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
HRR V.D. 051 005 7257 T.C. Sic.No:142586
Mersis No:0051 0010 0001 270 0014

ALFA SOLAR
Enerji, San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
HRR V.D. 051 005 7257 T.C. Sic.No:304365
Mersis No:0051 0227 5570 0015

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

Yeni Fabrika yatırımının tamamlanması akabinde, orta vadeli planları arasına, üçüncü bir güneş paneli üretimi fabrikası yatırımı ile birlikte kapasite artışlarını devam ettirmeyi de dahil etmiştir.

Şirket ayrıca, Ana Fabrika ve Yeni Fabrika'nın kendi elektrik ihtiyacını karşılayacak ve tüketim kadar üretim yapacak GES kurulmasını planlamakta olup; güncel mevzuatın izin verdiği kapsamda, kendi ürettiği güneş panellerini kullanarak, öz tüketime yönelik çatı ve arazi üzerine GES kurulumu yapmayı planlamaktadır.

Şirket, orta vadede ürettiği güneş panellerinin yerliliğini artırmayı hedeflemektedir. Güneş panellerinde kullanılan hammaddelerde yerlilik oranı halen istenilen seviyeye ulaşamamıştır. Covid-19 pandemisi ile başlayan ve Rusya-Ukrayna savaşıyla devam eden tedarik zincirinin büyük ve ciddi zarara uğraması sonucunda Türkiye ekonomisinin gelecekte ciddi avantajlar elde edeceği düşünülmektedir. Özellikle enerji sektöründe yaşanan krizle, yenilenebilir enerjiye yönelik ciddi bir talep artışı beklenmektedir. Türkiye'nin bu konuda Avrupa'nın ve Kuzey Amerika'nın yenilenebilir enerji ekipmanları tedarik merkezi olması beklenmektedir. Bu durumun Şirket tarafından değerlendirilmesi ve hedef pazar olarak belirlenip bu bölgelere güneş enerjisi paneli satışı Şirket'in hedeflerinin arasındadır. Buna yönelik Şirket, gelecekte %100 yerlilik hedefiyle güneş pili (güneş hücresi) üretimi, arka tabaka üretimi, güneş panellerinde kullanılan iletken tel üretimi gibi yatırımları hedeflemektedir. Bununla birlikte Şirket, Türkiye'de güneş pili (güneş hücresi) üretimini piyasa koşulları çerçevesinde güncel durumda kârlı bir yatırım olarak değerlendirmemekte ve Türkiye'de güneş pili (güneş hücresi) üretimi yatırımları için piyasada daha rekabetçi koşulların oluşmasını beklemektedir. Bu sebeple Şirket ancak, güneş pili (güneş hücresi) üretimi için rekabetçi bir piyasanın oluşabilmesi adına birtakım teşvik mekanizmalarının geliştirilmesi ve güneş pili (güneş hücresi) üretim sektörünün Türkiye'de belirli bir seviyeye ulaşması halinde bu tür bir yatırımı planlayabilecektir.

Şirket, orta vadede Avrupa ülkelerinde kendi portföyüne ekleyeceği güneş enerjisi santralleri kurmayı planlamaktadır. Bu konuda özellikle Balkanlar başta olmak üzere pazar araştırması yapılmaktadır. Avantajlı elektrik satış fiyatları ve uygun finansman ile Şirket'in gelecek planları arasında kendi güneş enerjisi santrallerini kurma hedefi vardır.

Şirket, kendi markasının yanı sıra Türkiye'de faaliyet gösteren enerji firmalarına OEM üretim (OEM, orijinal ekipman üreticisi anlamına gelir ve OEM üretim, başka bir şirketin son ürününde kullanılan sistemlerin veya bileşenlerin üretilmesidir) yapmaktadır. Şirket tarafından, Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri'nde bulunan büyük enerji firmaları ile de bu şirketler için OEM üretimi gerçekleştirme konusunda görüşmeler sürdürülmektedir. Şirket'in uzun vadede bu ve benzeri firmaların güneş paneli ekipman tedarikçisi olma planı bulunmaktadır. OEM üretimin yanı sıra, kendi markası ile özellikle yerel satışlarda satış hacminin de artırılması hedeflenmektedir.

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

Ticaret Bakanlığı Teşvikleri

Ticaret Bakanlığı, katılımcıların mal ticaretine ilişkin uluslararası fuarlara katılımları ve organizatörlerin tanıtım harcamaları, "Yurt Dışında Gerçekleştirilen Fuar Katılımlarının Desteklenmesine İlişkin 2017/4 sayılı Karar" kapsamında desteklenmektedir. 2017/4 sayılı Karar kapsamındaki desteklerden TTK hükümleri çerçevesinde kurulmuş, ihracatçı birliğine üye şirket yararlanabilir. Yer kirası, nakliye, ulaşım ve standla ilişkin giderlere karşılık olarak katılımcıya metrekaresinde ödenecek teşvik bedelleri Ticaret Bakanlığı tarafından belirlenip bakanlığın resmî internet sayfasında ilan edilmektedir. Bu kapsamda Şirket, yurtiçi ve yurtdışında katılım sağlanan fuarlara yönelik ihracatçılar birliği vasıtasıyla stant kira desteklerinden yararlanmaktadır.

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7281 Etiler, Beştepe
Mersis No:0051 0001 2370 0014

ALYA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7281 Etiler, Beştepe
Mersis No:0051 0001 2370 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Beştepe 34398 Şişli - İSTANBUL
No:2910110743 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7930-0013

Buna ek olarak uluslararası standartlara sahip bir firma olmanın gerekliliğinde Avrupa ülkelerinde ve tüm ülkelerde geçerli olan güneş panellerinin uluslararası geçerliliğini sağlayan test-analiz ve belgelendirme desteklerinden yararlanılmış ve mevcut durumda da yararlanmaya devam edilmektedir.

Aynı zamanda yine ihracatçılar birliği kanalı ile yeni müşteriler bulmak için gerçekleştirilen yurtdışı iş gezileri içinde ulaşım, konaklama gibi devlet desteklerinden yararlanılmıştır.

Şirket üyesi olduğu GÜNDER (Uluslararası Güneş Enerjisi Topluluğu – Türkiye Bölümü) derneğinin yürüttüğü olduğu “Güneş Enerjisi Sektör firmalarının Uluslararası Rekabetçiliğinin Artırılması” ÜR-GE projesi katılımcısıdır. ÜR-GE projesi kapsamında Şirket’in ihtiyaç analizi gerçekleştirilmiştir.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvikleri ve Yatırım Teşvik Belgeleri

Yatırım teşvik mevzuatı 19.06.2012 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan 2012/3305 sayılı Bakanlar Kurulu’nun Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar’ı çerçevesinde desteklenmektedir. Yatırım teşvik uygulamaları T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’nın Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından yürütülmektedir ve müracaatları söz konusu bakanlığa yapılmaktadır.

Kararın hükümlerini ihlali eden, teşvik belgesindeki kayıt ve koşulları yerine getirmeyen, yanlış ve yanıltıcı bilgi veren, belge kapsamındaki makine ve teçhizatı öngörülen sürelerden önce satan veya satılmasına sebebiyet veren, teşvik belgesinde öngörülen sürede yatırımları tamamlamayan, belirlenen asgari yatırım tutarlarına uymayan yatırımcıların teşvik belgeleri iptal edilir. Belge iptalinin gerekmediği durumlarda ise belge kapsamında sağlanan desteklerden bir kısmı müeyyide uygulanarak geri alınır.

İlgili karar uyarınca teşvik sistemi; genel, bölgesel ve stratejik yatırımların teşviki uygulamalarından oluşur. Bölgesel teşvik uygulamaları bölgeler uyarınca farklılık göstermektedir. Kararın Ek-1’inde iller sosyo-ekonomik gelişmişlik seviyeleri dikkate alınarak altı farklı bölgeye ayrılmıştır. Şirket’in üretim tesisinin bulunduğu Kırklareli 2. Bölgede yer almaktadır.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) teknoloji yoğunluk tanımına göre yüksek teknolojlili sanayi sınıfında yer alan ürünlerin üretimine yönelik yatırımlar öncelikli yatırım konuları arasında yer almaktadır. Şirket’in ürettiği olduğu güneş panelleri yüksek teknolojlili sanayi sınıfında yer aldığı için 5. bölgede uygulanan desteklerinden yararlanabilmektedir. 5. Bölge teşvikleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

İndirim, İstisna ve Muafiyetler	Ek Bilgi / Açıklama
Sigorta Primi İşveren Hissesi	7 yıl
Vergi İndirimi	%80
YKO	%40
Gümrük Vergisi Muafiyeti	var
KDV İstisnası	var

Yatırımcı, yatırım teşvik belgesinde yer alan sürenin sona ermesine müteakip altı ay içinde yatırımın tamamlama vizesinin yapılması için müracaat eder. Bu süre içerisinde müracaat edilmemesi ve daha sonra teşvik belgesinin herhangi bir nedenle iptal edilmesi veya kısmi müeyyide uygulanması durumunda geçen süreden kaynaklanan cezanın sorumluluğu yatırımcıya aittir.

04 Kasım 2022 Şirket’in işbu İzahname tarihi itibarıyla sahibi olduğu yatırım teşvik belgelerinin detaylarına ise, aşağıda yer verilmektedir:

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 69
Bağat Mah. Mevlana Biv.No:139A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 021 022 7252 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Beştepe 34394 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110786 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

1. Şirket, 25.11.2020 tarih ve 517268 sayılı yatırım teşvik belgesi ile 10.206.178 TL tutarında yatırım gerçekleştirmiş olup; bu yatırımın 7.775.169 TL'si ithal makine ekipman, 2.431.009 TL'si yerli makine ekipman yatırımlarından oluşmaktadır. Söz konusu yatırım teşvik belgesi ile ilgili olarak kapatma ekspertizi yapılmış olup ilgili bakanlık tarafından vize tamamlaması yazısı hazırlanmaktadır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

İndirim, İstisna ve Muafiyetler	Ek Bilgi / Açıklama
Sigorta Primi İşveren Hissesi	7 yıl
Vergi İndirimi	%80
YKO	%40
Gümrük Vergisi Muafiyeti	var
KDV İstisnası	var

2. Şirket'in 14.03.2022 tarih ve 534161 sayılı yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında 3.185.482 TL tutarında ithal makine yatırımı yapılması hedeflenmekte olup halihazırda yatırım devam etmektedir. İşbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında herhangi bir harcama henüz yapılmamıştır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

İndirim, İstisna ve Muafiyetler	Ek Bilgi / Açıklama
Sigorta Primi İşveren Hissesi	7 yıl
Vergi İndirimi	%80
YKO	%40
Gümrük Vergisi Muafiyeti	var
KDV İstisnası	var

3. Şirket'in Kırıkkale OSB içerisinde bulunan ve yeni üretim tesisi için 27.12.2021 tarih ve 531827 sayılı yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Söz konusu yatırım teşvik belgesi kapsamında komple yeni yatırım olup 54.784.595,90 TL bina inşaat yatırımı, 71.457.018 TL tutarında ithal makine yatırımı, 5.118.000 TL yerli makine yatırımı ve 870.000 TL yardımcı tesis harcamaları olmak üzere toplam 132.229.613,00 TL tutarında yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Halihazırda yatırım devam etmektedir. 30.06.2022 tarihi itibarıyla yaklaşık 40 milyon Türk Lirası harcama yapılmıştır. Belgenin sağlamış olduğu indirim, istisna ve muafiyetler aşağıda belirtilmiştir.

İndirim, İstisna ve Muafiyetler	Ek Bilgi / Açıklama
Sigorta Primi İşveren Hissesi	7 yıl
Vergi İndirimi	%80
YKO	%40
Gümrük Vergisi Muafiyeti	var
KDV İstisnası	var

Diğer Teşvikler

Şirket, 2020 yılında "Ahiler Kalkınma Ajansı İmalat Sanayiinde Verimlilik ve Kurumsallaşma Mali Destek Programı" kapsamında makine-ekipman hibe desteği almıştır. 1 yıl süren program 2021 yılında tamamlanmıştır. Toplamda 836.000 TL tutarında makine-ekipman yatırımı yapılmıştır.



Şirket kurulduğu günden bu yana KOSGEB tarafından sağlanan yurtiçi fuar, nitelikli eleman, belgelendirme, test-analiz desteği başta olmak üzere genel destek ve işletme geliştirme destek programlarından yararlanmıştır ve yararlanmaya devam etmektedir. Mevcut durumda da AR-GE, ÜR-GE proje programı kapsamında bir proje hazırlanmış olup KOSGEB'e gerekli başvurular yapılmış ve hali hazırda dosya değerlendirmesi devam etmektedir.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

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

Alfa Solar, 35 yıllık sanayi tecrübesi bulunan Karabaş Ailesi üyeleri tarafından 21.10.2011 tarihinde "Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş." unvanıyla güneş enerjisinden elektrik üretebilen fotovoltaiik güneş panellerini Türkiye'de üretmek üzere kurulmuş ve faaliyete geçmiştir. Şirket, 2011 yılındaki kuruluş işlemlerinin ardından yaklaşık 2 yıl boyunca sürdürdüğü; üretilecek panel ve makine parkuru dizaynı, fabrika inşaatı ve makine parkurunun kurulumuyla beraber, 2014 yılında önce deneme üretimlerine ve ardından seri üretime başlamıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, üretimini gerçekleştirdiği fotovoltaiik güneş panellerinin satışı olup, faaliyet konuları arasında yer almasına rağmen mevcut durum itibarıyla doğrudan ya da dolaylı olarak elektrik üretimi ve güneş enerjisi santralleri kurulumu yapmamaktadır.

Şirket'in toplam çalışan sayısı 30.06.2022 itibarıyla, 242'si mavi yaka ve 22'si beyaz yaka olmak üzere toplam 264'tür.

Üretim Tesisi, Kapasite ve Ürünler

Şirket merkezi Ankara'nın Çankaya ilçesinde yer almakta ve yönetim faaliyetleri buradan yürütmektedir.

Şirket seri üretim faaliyetlerine geçtiği 2014 yılından bu yana üretim faaliyetlerini ise, Kırıkkale ili, Yahşihan ilçesi, Kırıkkale 1. OSB Bölgesi'nde bulunan 10.000 m² alan üzerinde kurulu toplamda 5.400 m² kapalı alana sahip Ana Fabrika'da yürütmektedir.

2014 yılında yıllık 30 MWp güneş paneli üretim kapasitesi ile üretime başlayan Şirket, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği tarafından 16.02.2022 yılında alınan kapasite raporuna göre maksimum verimde 290,70 MWp (640.000 adet 144 hücreli 450 Wp paneller) üretim yapabilmektedir. Şirket, yıldan yıla yaptığı kapasite artışlarının sonuncusunu 2020 yılının sonlarında yapmıştır. 2021 yılının başlarında kurulumu biten üretim hattının, tam efektif devreye girmesi 2021 yılının ortalarını bulmuştur. Bu sürenin uzun sürmesinin sebebi ise teknik ekibin yeni teknolojiye ve makine parkuruna alışmasıdır. Bu sebeple şirketin fiili kapasitesinin kapasite raporuna yansımaları 2022 yılını bulmuştur. Yeni Fabrika yatırımı ile birlikte, kapasitede 1.000 MWp artış beklenmektedir. Bu kapasitenin ilk fazı olan 500 MWp 03.10.2022 tarihinde devreye girmiş olup; tam kapasiteye 30.10.2022 itibarıyla ulaşması beklenmektedir. İkinci faz olan 500 MWp'nin ise Mart 2023'te devreye girmesi ve Nisan 2023'te tam kapasiteye ulaşması hedeflenmektedir. Dolayısıyla Nisan 2023 itibarıyla yıllık kapasitenin 1.290,70 MWp olması hedeflenmektedir.

Alfa Solar, birçok farklı hücre teknolojisiyle ve boyutlarıyla üretilen, farklı boyut ve enerji üretim değerlerine sahip fotovoltaiik güneş panelleri üretimini gerçekleştirmektedir.

2014 yılının sonlarından bu yana seri üretim faaliyetinde bulunan Şirket'in kullandığı yaygın teknoloji, sektör dinamiklerinin getirdiği bir sonuç olarak 3 defa önemli ölçüde değişiklik göstermiştir. 2014-2018 yılları arasında maliyet avantajına sahip olan ve sektörde yaygın olan polikristal hücrelerle, 2018-2020 yılları arasında yine sektörde yaygın olan monokristal

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hill V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:142988
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR 71
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hill V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0027 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Beştepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic.No:2910110783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7930-0013

hücrelerle üretim yapılırken, 2020 yılından sonra ise monokristal PERC teknolojisi yaygınlık kazanmıştır. Şirket, 2021 yılından itibaren ise, monokristal PERC teknolojisi ağırlıklı üretim yapmaktadır. Monokristal ve polikristal güneş paneli teknolojileri arasındaki temel fark, kullanılan silikon güneş hücresinin türüdür. Monokristal güneş panelleri, tek bir silikon kristalinden yapılmış güneş hücrelerine sahipken, polikristal güneş panelleri ise birlikte eritilmiş birçok silikon parçasından yapılan güneş hücrelerine sahiptir. Polikristal paneller, monokristal benzerlerine göre daha düşük verimlidir. Şirket, 2021 yılından itibaren ise, monokristal PERC teknolojisi ağırlıklı üretim yapmaktadır. PERC (*Passivated Emitter and Rear Cell*) teknolojisi ise, güneş ışınımından maksimum yararlanmak ve elektrik enerjisine dönüştürmek için geliştirilen bir hücre verimlilik artırma teknolojisidir. Söz konusu teknoloji geçişleri dünyadaki tüm üreticiler açısından geçerlidir.

Alfa Solar, kullanılan hücre teknolojisinden bağımsız olarak ayrıca, değişik boyutlarda hücreler vasıtasıyla farklı üretim güçlerine sahip fotovoltaik güneş paneli çeşitleri de üretmektedir. Bugün üretimde kullanılmayan 156,75 mm hücrelerle başlayan üretim, zaman içinde gerçekleşen teknolojik gelişim ve değişimler sonrasında güncel durumda; 158,75 mm, 166 mm ve 182 mm boyutlarında hücrelerle devam etmektedir.

Alfa Solar tarafından üç farklı üretim hattında üretilen güncel ürün listesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Hücre Tipi	Hücre Boyutu	Hücre Sayısı	Panel Gücü (Wp)
Monokristal PERC	158,75 mm	72	390-400
Monokristal PERC	158,75 mm	60	325-330
Monokristal Half-Cut PERC	166,00 mm	144	435-460
Monokristal Half-Cut PERC	166,00 mm	120	365-385
Monokristal Half-Cut PERC	182,00 mm	144	535-550
Monokristal Half-Cut PERC	182,00 mm	120	445-460

Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla üretimini gerçekleştirdiği panellerin türüne göre üretim kapasitesinin dağılımına aşağıdaki tabloda yer verilmiştir.

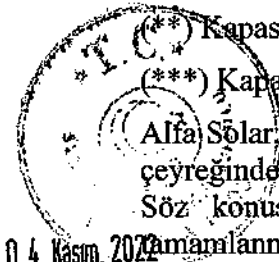
Panel Tipi	Panel Gücü (Wp)	Toplam Adet (Yıllık)	Toplam Güç (Wp/Yıl)
182 mm x 91 mm Half-cut Hücre ile Monokristal PERC Panel (*)	535-550	910.000	500.500.000
166 mm x 83 mm Half-cut Hücre ile Monokristal PERC Panel (**)	435-460	472.000	212.400.000
158.75 mm x 158.75 mm Full Size Hücre ile Monokristal PERC Panel (***)	390-400	195.750	78.300.000
Genel Toplam		1.577.750	791.200.000

(*) Kapasite 144 hücreli panel dikkate alınarak belirlenmiştir.

(**) Kapasite 144 hücreli panel dikkate alınarak belirlenmiştir.

(***) Kapasite 72 hücreli panel dikkate alınarak belirlenmiştir.

Alfa Solar, özellikle son dönemde artan iş hacmine cevap vermek amacıyla, 2021 yılının son çeyreğinde yine Kırıkkale OSB'de yaklaşık 25.000 m² büyüklüğünde bir arazi satın alınmıştır. Söz konusu arazi üzerinde Aralık 2021 tarihinde başlayan ve Mart 2023 tarihinde tamamlanması hedeflenen, yaklaşık 22.000 m² kapalı alana sahip olacak Yeni Fabrika inşaatı ve projenin her iki fazının da tamamlanması üzerine üretim kapasitesinin toplamda yaklaşık 1.200.70 MWp'e ulaşması planlanmaktadır.



2019, 2020, 2021 ile 2021/06 ve 2022/06 dönemleri itibarıyla Alfa Solar'ın üretim ve satış miktarları hücre tipi bazında aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

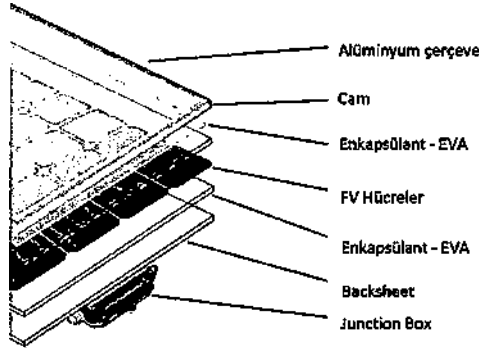
Güneş Panelleri (Wp)	2019	2020	2021	2021/06	2022/06
Üretim Miktarı	87.981.075	108.013.575	150.419.930	59.422.000	109.889.932
Full-Cell	87.981.075	108.013.575	131.252.187	59.422.000	40.234.035
Half-Cut Cell	-	-	19.167.743	-	69.655.897
Satış Miktarı	76.197.450	104.658.153	140.269.820	61.634.265	118.370.111
Full-Cell	76.197.450	104.658.153	122.395.487	61.634.265	43.338.886
Half-Cut Cell	-	-	17.874.333	-	75.031.225

Üretim Süreçleri

Fotovoltaik güneş panelleri karmaşık bir üretim sürecinden geçmektedir. Alfa Solar tarafından üretilen güneş panelleri, tam otomasyon sağlanmış üretim hatlarında birçok kalite kontrol noktasından geçerek üretilmektedir. Şirket, oldukça yüksek hassasiyete sahip olan ürünlerin üretimini yine üst düzey hassas makinelerle gerçekleştirmektedir.

Fotovoltaik güneş panelleri, birçok farklı bileşenin bir araya getirilmesiyle oluşan ve güneş ışığından elektrik enerjisi elde etmeye yarayan sistemlerdir. Çoğunlukla silikon devre levhasından üretilen fotovoltaik hücreler (FV Hücre), güneş ışınlarını kullanılabilir enerjiye çevirmeye yarar; diğer bileşenler ise bu süreçte oluşabilecek enerji kaybını önlemeye ve fotovoltaik hücreler için, dış etmenlere karşı koruma sağlar.

Fotovoltaik güneş panellerini oluşturan ana bileşenler aşağıdaki gibidir:



Alfa Solar, yukardaki şekilde de yer alan bileşenleri çeşitli yurt içi ve yurt dışı tedarikçilerden satın almakta ve üretim tesisinde sahip olduğu makine parkı vasıtası ile müşteri talepleri doğrultusunda gerekli üretim süreçlerini gerçekleştirerek son ürün olan "güneş paneli" haline getirmektedir. Alfa Solar, cam, çerçeve ve bağlantı kutusunu ağırlıklı olarak yerli firmalardan tedarik etmektedir. Bununla birlikte cam ve bağlantı kutusu tedarikinin, yurt içindeki tedarikçilerin piyasaya sağladığı arzın yeterli olmadığı durumlarda, ithal edilmesi de söz konusu olabilmektedir. FV Hücre, eva, arka tabaka, silikon ve iletken tel ise çeşitli ülkelerden ithalat ile tedarik edilmektedir.

Güneş paneli bileşenlerinden en önemlisi, FV Hücrelerdir. Söz konusu hücreler girdi maliyetlerinin de (30.06.2022 itibarıyla yaklaşık %40-50'sine tekabül eden) önemli bir bölümünü meydana getirmektedir. Alfa Solar tarafından üretilen güneş panellerinde kullanılan FV Hücreler, dünyanın en önemli üreticilerinden birisi olan Tongwei'den tedarik edilmektedir.

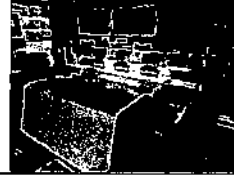
Alfa Solar tesislerinde üretimi gerçekleştirilen güneş panellerine ilişkin özet üretim süreci aşağıdaki gibidir:

ALFA SOLAR
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57 ANKARA
Hüsnü V.D. 031 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 06051 0067 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüsnü V.D. 031 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 06051 0067 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Tic. Sic. No: 34399 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 07010110110-7830-0013

1. Otomatik Cam Yükleme	2. Cam Üstü EVA Serme	3. String (Dize) Oluşturma	4. Lay-up (Cama Dizim)	5. Otomatik Lehimleme
				

6. Hücre Üstü Enkapsülant Serme	7. Back Sheet (Arka Tabaka) Serim	8. Elektroluminesans-1	9. Laminasyon Ünitesi	10. Görsel Kontrol İstasyonu
				

11. Otomatik Çerçeve	12. JBox* Montaj ve JBox Lehimleme	13. Alüminyum Çerçeve Kenar Eğeleme	14. Güneş Simülatörü	15. Hipot İstasyonu
				

* Bağlantı Kutusu

16. Elektroluminesans-2	17. Potting İstasyonu	18. Otomatik Sınıflandırma ve İstifleme
		

- 1) Üretim hattına tedarikçi firmadan gelen camlar, üretim sonrası ve sevkiyat öncesi yıkanır ve aralarına yapışmaz kağıt serilir. İstiflenen ve paketlenen AR (Anti-Reflektif, Yansımayı engelleyen ve güneş ışığını içeri hapsederek verim artışı sağlayan) kaplamalı camlar otomatik cam yükleme makinası ve vakum pedleri yardımıyla paketten ayrılır. Taşıyıcı konveyörlere aktarılan camlar üretim hattına dahil edilir.
- 2) Fotovoltaik panelde izolasyonu sağlamak amacı ile iki kat enkapsülant kullanılmaktadır. Enkapsülant, laminasyon sırasında eriyerek panel bütünlüğünü sağlayan hammaddedir. İlk kat olan Cam Üstü Enkapsülant bu istasyonda cam üzerine serilir.



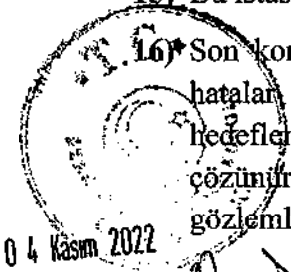
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMCI A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7361 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051005165700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bly.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 005 7361 Tic.Sic.No:304356
Mersis No:005100516227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Kat:5 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011073 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

- 3) Seri bağlantı dizeleri oluşturmak için kızılötesi lehimleme gerçekleştirerek hücreler iletken teller aracılığı ile birbirine bağlanır ve oluşturulan dizeler *lay-up* (dizgi) makinasına gönderilir. Üretim aşamasında sıkı kalite kontrol gözlemi bulunmaktadır.
- 4) Oluşturulan dizeler, kameralar ile hizalanır ve enkapsülant serilmiş camın üzerine dizilimi yapılır. Panel için gerekli dizilim tamamlandığında panel hatta bir sonraki istasyona geçer.
- 5) Dizeleri tamamlanmış olan panelin, dizelerin birbiri arasında seri ya da seri/paralel bağlantılarının yapıldığı istasyondur.
- 6) Lehim makinasında lehimleme işleminden sonra panel bu istasyona gelir ve hücre üstü enkapsülant hücrelerin tamamını kapsayacak ölçüde serilir.
- 7) Panelin arka kısmında kalacak olan koruyucu tabaka olarak arka tabaka serimi bu makina yapılır.
- 8) Cam yükleme işleminden bu noktaya kadar üretim hattında oluşabilecek tüm üretim hataları bu istasyonda bulunan yüksek çözünürlüklü kameralar ile izlenerek kalite kontrol süreci sağlanır. Laminasyon öncesinde bulunan bu kontrol istasyonu hatasız ürünün hatta devam etmesini sağlar.
- 9) Elektrolüminesans istasyonundan geçen paneller laminasyon ünitesinde yüksek sıcaklık ve vakum vasıtası ile enkapsülantların hücreyi cam ile arka tabaka arasında hapsederek dış ortamdan bağımsız olmasını sağlar.
- 10) Laminasyondan çıkan paneller istasyonda bulunan mekanik düzenek ile 90 derece döndürülür ve görsel kontrol gerçekleştirilir.
- 11) Görsel kontrolden onay alan paneller fotovoltaik panel çerçevesi ile birleştirilmek üzere bu istasyona gelir. İki uzun iki kısa kenar olmak üzere çerçeveler silikon ya da çerçeve bandı yardımı ile bu istasyonda montajlanır.
- 12) Çerçevesi takılmış olan panel bu istasyonda silikon yardımı ile *Junction Box* (Bağlantı Kutusu) montajı yapılır. Ardından arka tabaka dışında bırakılan iletken teller lehim ile bağlantı kutularına bağlanır.
- 13) Tüm montajları tamamlanmış olan panel son mekanik işlemi bu istasyonda görür. Alüminyum çerçevenin birleşim yerlerinde oluşan fazlalık ve çapaklar bu istasyonda birbiri ile senkronize çalışan dört adet zımpara ile zımparalanır.
- 14) Simülator istasyonu 1000 Wp/m² ışınım değerinde güneş simüle ederek panelin akım-gerilim ve güç değerlerini belirler ve güç sınıflandırması yapar.
- 15) Bu istasyonda panelin izolasyon testleri gerçekleştirilmektedir.

16) Son kontrol olarak bulunan bu istasyonda panel içerisindeki hücrede oluşabilecek tüm hatalar tespit edilir. Hata ayıklaması ile üretim hattından A sınıfı ürün çıkması hedeflenmiştir. Elektrolüminesans-1 istasyonunda olduğu gibi bu istasyonda da yüksek çözünürlüklü kameralar ile hücre ve iletken tel ilişkisi, laminasyon sonrası hücre yapısı gözlemlenir.



KAZAN ENERJİ VE GAZ TİC. A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 72 67 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0312 229 78 71 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051005726700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 171
Beşiktaş 34397 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011073 Tic. Sic. No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 029101107300013

17) Bu istasyonda tüm kalite testleri tamamlanmış panelin *Junction Box* (Bağlantı Kutusu) içerisine doldurulan potting silikonu ile kutu içerisinde bulunan metal aksam hava ile izole edilmiş olur.

18) İstasyon sistemden aldığı veriler doğrultusunda bitmiş ürünleri sınıflandırır ve istifler. Paketlemeye ve sevkiyata hazır hale getirir.

Ürün Satışları

Alfa Solar, yurt içinde ve yurt dışında, %90'dan fazlası üretimden satışlardan oluşan güneş panelleri satışı gerçekleştirmektedir. Bunun dışında kalan satışlar, ticari mal olarak sınıflanan ve tamamına yakını invertör olarak adlandırılan ürünün satışlarından oluşmaktadır.

Alfa Solar, aşağıdaki tablodan da görüleceği şekilde, İzahname dönemleri itibarıyla satışlarının %95'ten fazlasını yurt içi pazarda gerçekleştirmiştir. Şirket satışlarını "direkt" olarak gerçekleştirmekte, satış kanalı olarak bayilik ya da distribütörlük mekanizmasını kullanmamaktadır. Şirket satışını gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak sipariş sonrası, kalan kısmını ise ağırlıklı olarak teslim öncesinde tahsil etmektedir. Şirket zaman zaman ödeme yöntemi olarak çek, bono gibi kambyo senetlerini kabul etmekle birlikte, bu hallerde müşterilerinden banka teminat mektubu temin etmektedir. Ödeme vadesi teslim sonrası olan satışlar, önemli büyüklükteki müşteriler dışında kalan az sayıda birkaç müşteriye yapılabilmekte olup; bu halde çoğunlukla teminat mektubu ile teminatlandırma yapılmaktadır. Şirket'in sevkiyat sonrası teminatlandırılmamış vadeli alacakları, toplam satışlarının %1'inin altında önemsiz bir bölümünü oluşturmaktadır

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

Şirket'in temel satış stratejisi; güneş enerjisi santralleri kurulumu yapan, açılımı Mühendislik (*Engineering*), Satın alma (*Procurement*), Kurulum (*Construction*) olan "EPC" firmalarına ürün tedariki üzerine kuruludur. Alfa Solar, hem ürünlerinin hem de sunduğu satış sonrası hizmetlerin kalitesi ile uzun yıllardır birlikte uyum ile çalıştığı geniş bir müşteri portföyü oluşturmuştur.

Şirket brüt satışlarının 2022/06 itibarıyla yaklaşık %1,9'unu oluşturan yurt dışı satışlar genellikle Afrika ülkelerine fason ve Suriye'ye kendi markasıyla satış olarak gerçekleşmiştir. Alfa Solar, yurt dışı satışlarda sadece peşin ödeme yöntemiyle çalışmaktadır. Şirket, yurtdışı için ürettiği fason ürünleri tek seferlik sözleşmelerle üretmektedir. İhracatlar direkt olarak Alfa Solar tarafından yapılmaktadır. Satışlar fabrika teslim ya da Türkiye liman teslim şeklinde yapılmakta olup, tüm satışlar Amerikan Doları ya da Euro üzerinden yapılmaktadır.

Alfa Solar'ın 2019, 2020, 2021 ile 2021/06 ve 2022/06 dönemleri itibarıyla satışlarının kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Türk Lirası	2019	Payı	2020	Payı	2021	Payı	2021/06	Payı	2022/06	Payı
Yurt içi Gelirleri	136.783.278	95,0%	234.121.653	97,0%	448.662.458	98,4%	155.873.349	98,1%	686.467.077	97,6%
Yurt dışı Gelirleri	4.213.461	2,9%	1.617.267	0,7%	4.043.015	0,9%	1.837.007	1,2%	13.588.167	1,9%
Diğer Gelirler*	2.933.196	2,0%	5.672.766	2,3%	3.468.509	0,8%	1.117.472	0,7%	3.416.568	0,5%
Brüt Satışlar	143.929.935	100,0%	241.411.686	100,0%	456.173.982	100,0%	158.827.828	100,0%	703.471.812	100,0%

04 Kasım 2022

KAZAN EMERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 E-Posta: No:142686
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 76
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 E-Posta: No:142686
Mersis No:0051 0057 2670 0014

DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:741
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No:2910110782 E-Posta: No:388440
www.demizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

Türk Lirası	2019	Payı	2020	Payı	2021	Payı	2021/06	Payı	2022/06	Payı
İadeler (-)	-5.663.212		-7.977.095		-17.620.296		-13.222.280		-5.066.195	
Net Satışlar	138.266.723		233.434.591		438.553.686		145.605.548		698.405.617	

*Fiyat farkı, komisyon ve hizmet gelirleri.

Alfa Solar, 2021 yılından itibaren Türkiye'nin solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren köklü sanayi kuruluşlarına fason üretim ve ürün hizmeti sunarak yeni bir satış ağı oluşturmuştur. Şirket, söz konusu anlaşmaları dikkate alarak devam eden yatırımlar ile ulaşacağı yeni kapasitesinin yaklaşık %65'ini bu firmalara ayırmayı planlamış ve satış baskısını azaltarak, tam kapasite üretim yapmayı hedeflemiştir. Anlaşma yapılan firmaların Türkiye'nin solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren köklü sanayi kuruluşları olması sebebiyle geleceğe yönelik öngörülebilirlik artmış, satış-pazarlama maliyetleri düşürülmüştür.

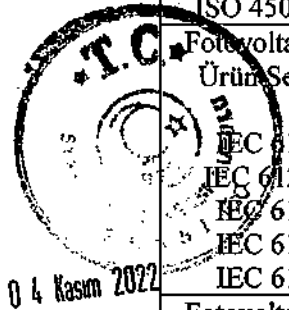
Şirket, faaliyet konuları arasında yer almasına karşın, müşterileri ile rekabet etmemek amacıyla mevcut durum itibarıyla EPC hizmeti sunmamakta ve kısa vadede bu konuda bir değişiklik planlamamaktadır. Bununla birlikte Şirket, ilgili bölümlerde de belirtildiği üzere güneş enerjisi santrallerinin kurulumu için gerekli olan (ağırlıklı olarak invertör) çeşitli ekipmanların satışını da gerçekleştirmektedir.

Sertifikalar

Alfa Solar tarafından üretilen fotovoltaik güneş panellerinin uluslararası alında kabul görmüş sertifikaları bulunmaktadır. IEC tarafından belirlenen standartlara uygun üretilen güneş panelleri; IEC 61215, IEC 61730-1, IEC 61730-2, IEC 61701 ve IEC 62716 sertifikalarına sahiptir. Aynı zamanda Şirket, ISO 9001, ISO 14001, ISO 18001 ve ISO 45001 sertifikalarına da sahiptir.

Şirket'in sahip olduğu sertifikaların detayları aşağıda yer almaktadır:

Sertifika	Veren Kurum	İlgili Ürün/Hizmet	Sertifika No	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
Uluslararası Çevre Yönetim Sistemi ISO 14001:2015	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi ve danışmanlığı	M 10128	22.04.2021	21.04.2024
İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi Standardına Uygunluk Sertifikası ISO 45001:2108	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi ve danışmanlığı	M 10139	22.04.2021	21.04.2024
Fotovoltaik Panel Ürün Sertifikası IEC 61215-1 IEC 61215-1-1 IEC 61215-2 IEC 61730-1 IEC 61730-2	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik (PV) Panel	16465 Rev.3	11.06.2020	17.12.2024
Fotovoltaik Panel Ürün Sertifikası	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik (PV) Panel	17039 Rev.2	12.04.2022	10.03.2027



Sertifika	Veren Kurum	İlgili Ürün/Hizmet	Sertifika No	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
IEC 61215-1:2016 IEC 61215-1-1:2016 IEC 61215-2:2016 IEC 61730-1:2016 IEC 61730-2:2016					
ISO 9001:2015 Kalite Yönetim Sistemine Uygunluk Sertifikası	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi, bakımı ve danışmanlığı	M 10012	17.11.2020	16.11.2023
Deney Sertifikası IEC TS 62804-1:2015-08	Türk Standardları Enstitüsü	Fotovoltaik (PV) Modüller- Sistem Voltaj Mukavemet Deneyi (PID)- Olumlu	LAB18-DS/38	10.11.2021	10.11.2024
Deney Sertifikası 13.02.2014 -TS EN 62716	Türk Standardları Enstitüsü	Fotovoltaik (PV) Modüller- Amonyak Paslanma Deneyi- Olumlu	LAB18-DS/39	30.11.2021	30.11.2024
IEC 61215-1 IEC 61215-1-1 IEC 61215-2 IEC 61730-1 IEC 61730-2	Kiwa Belgelendirme Hizmetleri A.Ş.	Fotovoltaik Paneller	2204-ELE-001/00	18.04.2022	18.04.2023
ISO 50001:2018 Enerji Yönetim Sistemleri Sertifikası	AQNCERT Belgelendirme Eğitim Ltd. Şti.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi, bakımı ve danışmanlığı	EAQN-TR-52294	18.04.2022	17.04.2023
ISO 27001:2013 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi Sertifikası	AQNCERT Belgelendirme Eğitim Ltd. Şti.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi, bakımı ve danışmanlığı	EAQN-TR-52293	18.04.2022	17.04.2023
ISO 10002:2018 Müşteri Memnuniyeti Yönetim Sistemi Sertifikası	AQNCERT Belgelendirme Eğitim Ltd. Şti.	Fotovoltaik panel üretimi ve satışı, güneş enerji santrali kurulumu, projelendirilmesi, bakımı ve danışmanlığı	AQN-TR-52295	18.04.2022	17.04.2023



04 Kasım 2022 İşçilik ve Emre Amadelik Garantileri

KAZAN ENERJİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 005 7301 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 78
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 022 7577 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 051 022 7577 0001

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011073 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Alfa Solar, ürettiği fotovoltaik güneş panellerinde sektörde genel kabul gören 10 yıl işçilik hatalarına karşı garanti vermektedir. İşçilik garantisinin yanı sıra, 10 yıl %90 performans ve 25 yıl %80 performans garantisi de bulunmaktadır. Şirket tarafından 2019 yılından bu yana 1.801.465 Wp gücünde, 5.041 adet panel değişimi yapılmıştır. Şirket, müşteri memnuniyetine öncelik verdiği için, panel değişimi koşullarını da esnek belirlemektedir. Bu kapsamda örneğin 2021 yılında Şirket, tek seferde 946.000 Wp gücündeki panelleri, yalnızca temizliği iyi şartlarda olmadığı için garanti taahhütleri kapsamında yeni paneller ile değiştirmeyi tercih etmiştir. Bununla birlikte, Şirket'in garanti yükümlülükleri kapsamında panel değişimi, toplam satışlarının yaklaşık %0,1 oranındaki çok küçük bir bölümünü oluşturmaktadır.

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

Şirket, kurulduğu günden itibaren üretim-geliştirme süreçlerine oldukça önem vermektedir. Şirket, özellikle güneş panellerinin kullanım ömrünün uzatılmasına yönelik çalışmalarda bulunmaktadır.

Şirket'in Ür-Ge süreçleri genel olarak, Şirket'te çalışan mühendisler tarafından güneş paneli üretimde kullanılan hammadde ve malzemelerde yapılan geliştirmelere ilişkindir. Şirket'in, fonksiyonel ve ayrı bir Ar-Ge ekibi/birimi bulunmamakta olup, Şirket'in Ür-Ge çalışmaları, Ana Fabrika'daki üretim ve teknoloji birimleri tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, Şirket tarafından ayrı bir Ar-Ge bütçesi oluşturulmamakta, Şirket'in Ür-Ge süreçlerine ilişkin giderleri, finansal tablolarında Ar-Ge gideri olarak sınırlandırılmamaktadır. Söz konusu çalışmalar için yapılan harcamalar, üretim giderleri içerisinde yer almaktadır.

Şirket, ürettiği güneş panellerinin dayanımı konusunda çalışmalar yürütmektedir. İklim şartlarında karşılaşılan sorunların önde geleni kar yüküdür. Kış mevsimlerinde panellerde oluşan kar birikimleri buzlanmalara ve panellere yük uygulanmasına sebep olmaktadır. Yüksek yağış alan bölgelerde paneller yüksek miktarda kar altında kaldıkları için dayanım gösterememekte ve fiziksel deformasyona uğramaktadır. Böyle durumları ortadan kaldırmak adına yapılan yüksek dayanıma sahip modül Ür-Ge çalışması Şirket bünyesinde yürütülmektedir. Ür-Ge çalışması yürütülen yüksek dayanıma sahip modüllerin tasarımında; modüllerin çerçeve yapısı, boyutsal farklılıkları gibi etkenlere dikkat edilmektedir. Tasarım sonrası üretilen çerçeve, cam ve dayanımı yükseltecek diğer girdiler ile Ür-Ge panelleri oluşturulmaktadır. Oluşturulan bu paneller mekanik yük testlerine tabi tutulmakta ve alınan sonuçlara göre Ür-Ge konusu yürütülmektedir. Şirket, bu dayanımı, yaptığı Ür-Ge çalışmaları başarıya ulaşırsa, %40 oranında artırmayı hedeflemektedir. Projede 6 mühendis çalışmaktadır. Oluşturan modüller dayanım testine yollanmış olup, test sonuçları beklenmektedir.

Şirket, üretim aşamasında görsel işleme geliştirme yazılımı araştırma ve geliştirmesini yapmaktadır. Bu sayede yapay zeka ile güneş panelleri üretiminde karşılaşılan hataların minimize edilmesi hedeflenmektedir. Şirket, yapay zeka ile elektrolüminesans testlerini otomatik olarak sınıflandırmayı ve bu sayede hata sebeplerini ve adreslerini dinamik bir şekilde takip edip, analizini yapıp, hatanın kök nedenini saptayarak acil müdahale edilmesini amaçlamaktadır. Bu sayede üretim fire oranının düşürülmesi ve kalitenin artırılması hedeflenmektedir. Projede görevli 6 mühendis ve 6 elektrolüminesans operatörü çalışmaktadır. Bu projeyle ilgili elektrolüminesans üreticisi ile toplantılar gerçekleştirilmekte olup, henüz somut bir adım elde edilememiştir. Çalışmalara devam edilmektedir.

04 Kasım 2022 Şirket, ürettiği güneş panellerinde mikron seviyede hijyen Ür-Ge projesi yürütmektedir. Bu proje sayesinde üretilen güneş panelleri üzerinde temizleme solüsyonları Şirket tarafından hazırlanmakta ve denenmektedir. Bu sayede panel yüzeyine zarar vermeyen temizlik amaçlı solüsyonlar kullanılmaktadır. Ür-Ge projesi henüz sonuçlanmamış olup, denemelere devam

edilmektedir. Bu projede 2 mühendis ve 2 kalite kontrol uzmanı görevlendirilmiştir. Bu proje özelinde keşfedilen solüsyonlar kullanılmaktadır. Solüsyonların efektifliği düzenli olarak takip edilmekte olup, gerekli geliştirmeler yapılmaya devam edilmektedir.

Şirket, üretimde kullanılan güneş hücrelerinin birbirleri ile uyumunu araştıran Ür-Ge projesi geliştirmektedir. Bu sayede güneş hücreleri arasındaki en iyi uyum belirlenecek ve buna uygun üretim yapılacaktır. Bu projede amaç aynı karakterdeki hücrelerin aynı panelde kullanılmasını sağlayarak en iyi verimi yakalamaktır ve hücreden panele dönüşümdeki verim kaybını en aza indirmektedir. Bu proje için hücre tedarikçisi ve Şirket kalite ekibi düzenli olarak toplantılarına devam etmektedir.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

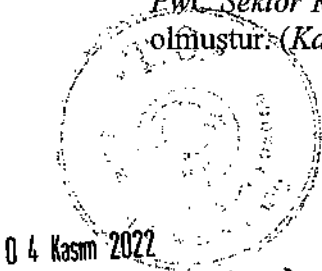
Alfa Solar, enerji sektörü altında yer alan yenilenebilir enerji kaynaklarından olan güneş enerjisi alt sektöründe üretici olarak faaliyet göstermektedir. Bu alanda meydana gelen küresel ve yerel gelişmeler, Şirket'in faaliyetleri üzerinde etki yaratabilmektedir.

Dünya Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış ve Türkiye'nin Konumu

Yenilenebilir enerji kaynaklarının toplam enerji arzı içerisindeki payının artırılması, enerji sektörünün dönüşümü ve karbon salınımının azaltılması hedeflerine ulaşılması gelişmiş ülkelerin en önemli aksiyon planları arasında öne çıkmaktadır. Dünyada 2010 yılından itibaren düzenli büyüme gösteren güneş enerjisi kurulu gücü 2021 yılı sonunda 951 GW seviyesine ulaşmıştır. 2021 yılında toplam yeni kurulum 187 GW olarak gerçekleşirken, 2030 yılında bir yıl içerisinde toplam 312 GW kurulum gerçekleşeceği öngörülmektedir. 2022 yılının ilk çeyreği ile birlikte 1 TW kurulu güç sınırını geçen güneş enerjisi, gelişmiş ülkelerin enerji bağımsızlığı için kurulumunu hızlandırdığı enerji türlerinden biri olmaktadır. (Kaynak: www.pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/) Mevcut kurulu gücün, 2030 yılında, 2020 yılına göre 4 katına çıkarak 3.063 GW seviyesine ulaşması beklenmektedir.

Güneş enerjisi, son yıllarda azalan maliyetler ve kurulum kolaylığı ile diğer yenilenebilir teknolojilere göre daha hızlı yayılmış, toplam kurulu gücü ve elektrik üretimi içerisindeki payı da giderek artmıştır. Öngörüler 2050 yılında küresel GES kurulu gücünün yaklaşık olarak 9.095 GW seviyesinde olacağı yönündedir. 2050 yılında bu kurulu güç seviyesi ile, toplam elektrik kurulu gücünün yaklaşık %50'sinin güneş enerjisi olacağı tahmin edilmektedir. Net sıfır hedefi doğrultusunda, sürdürülebilir gelecek ve enerji tüketimi için yenilenebilir enerji payının toplam enerji kurulu gücünde en az %86 seviyelerinde olması öngörülmüştür. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

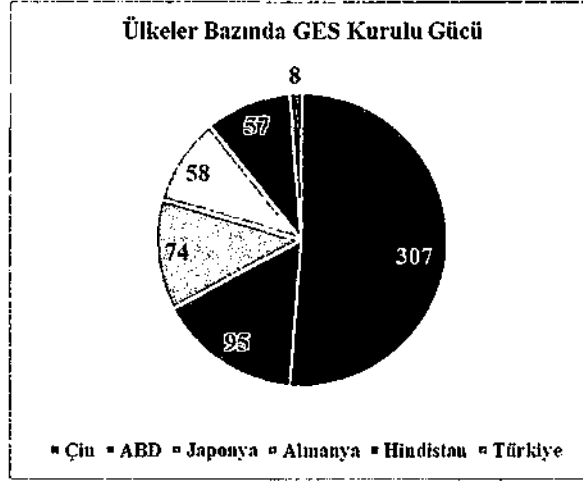
Dünya GES kurulu gücünde 2021 yılı verilerine göre Çin 307 GW ile lider ülke unvanını almıştır. Sıralamada Çin'i, ABD, Japonya, Almanya ve Hindistan takip etmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu) Toplam kurulu güç 951 GW iken Türkiye'de toplam kurulu güç 7.8 GW olmuştur. (Kaynak: TEİAŞ 2021 Aralık Ayı Kurulu Güç Raporu)



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv.11 Kat:19 06510 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57 ANKARA
HİTİT V.D. 051 005 7297 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0651 005 72670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv.11 Kat:19 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 220 78 71 ANKARA
HİTİT V.D. 051 022 7957 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0651 022 7570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110796 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291 0110 7930 0013



Kaynak: PwC Sektör Raporu

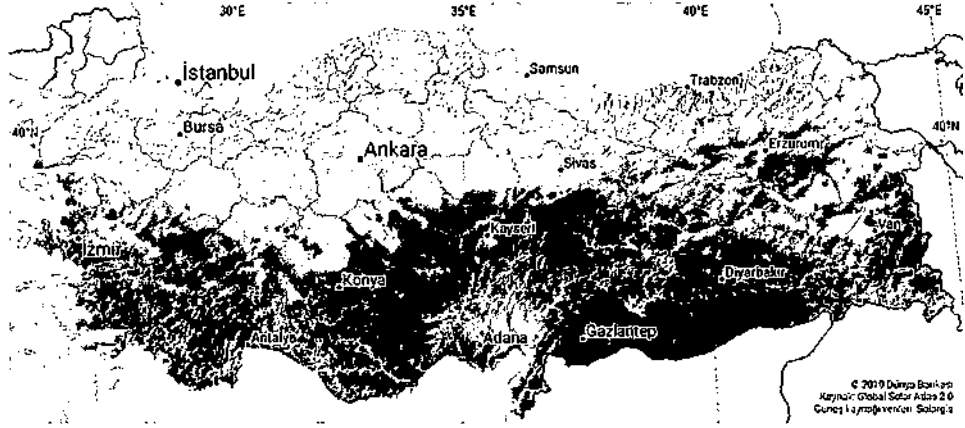
Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı'nca hazırlanan Türkiye Güneş Enerjisi Potansiyeli Atlasına (GEPA)'ya göre yıllık toplam güneşlenme saati 2.737 saat (günlük toplam yaklaşık 7,5 saat), yıllık toplam gelen güneş enerjisinin de 1.527 kWh/m² yıl olduğu tespit edilmiştir. (Kaynak: <https://gepa.enerji.gov.tr/>)

GÜNEŞ KAYNAĞI HARİTASI

**FOTOVOLTAİK ENERJİ POTANSİYELİ
TÜRKİYE**

WORLD BANK GROUP

ESMAP SOLARGIS



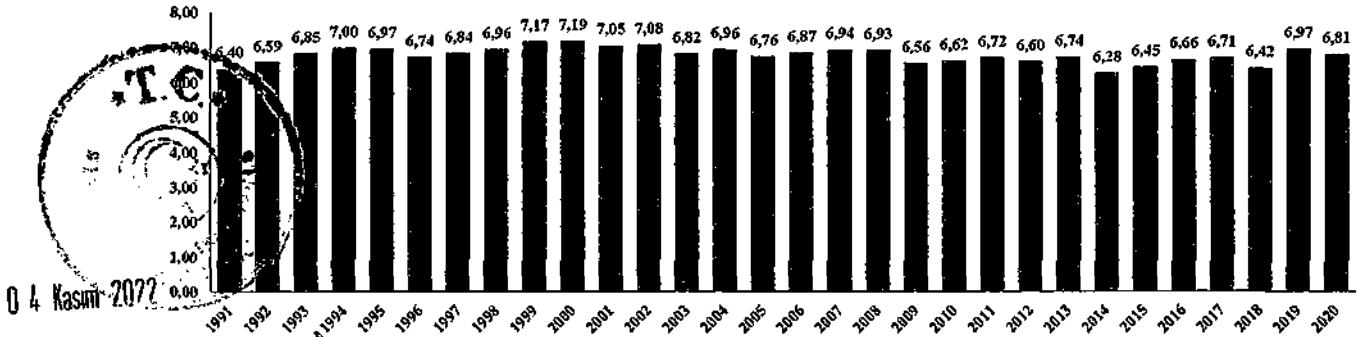
1994 (doğuda 1999) ile 2018 yılları arasındaki dönemde, uzun vadeli ortalama fotovoltaik enerji potansiyeli

Günlük toplamlar:	3.0	3.4	3.8	4.2	4.6	5.0
Yıllık toplamlar:	1095	1241	1387	1534	1680	1826

kWh/kWp

Bu harita, ESMAP tarafından finanse edilmiş, Solargis tarafından hazırlanmış ve Dünya Bankası Grubu tarafından yayımlanmıştır. Daha fazla bilgi ve kullanım kılavuzu için lütfen <http://globalatlasatlas.info> adresini ziyaret edin.

Yıllık Ortalama Güneşlenme Süresi (saat/gün)



Kaynak: PwC Sektör Raporu

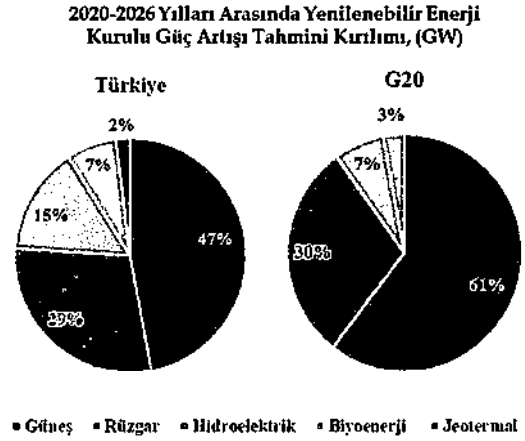
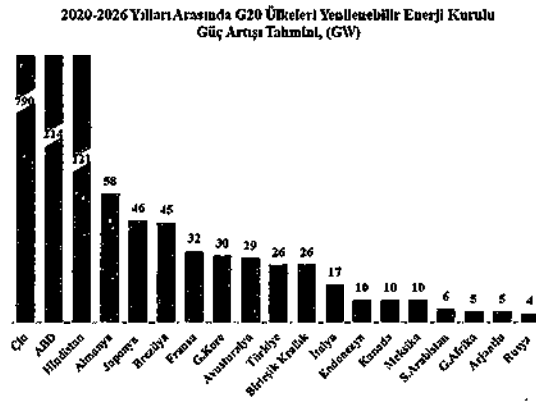
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE
Belgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

ALTA SOYAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 81
Belgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 121
Etiler 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 / Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7930 0013

Dünyada bulunan güneş enerjisi santrallerine bakıldığında, birçok ülkenin Türkiye'den daha az ışınımına sahip olduğu görülmektedir. Bu avantaj, aynı güçte yapılan kurulumdan daha fazla elektrik üretilmesini sağlar. Dolayısıyla Türkiye'de daha az maliyetle daha çok elektrik üretilir. Bu sebeple Türkiye'nin güneş enerjisi potansiyeli Avrupa, ABD ve birçok Asya ülkesine göre daha fazladır. G20 ülkeleri arasında kişi başına düşen güneş enerjisi üretim seviyesi en yüksek olan ülkeler sıralandığında Türkiye 10. sırada yer almaktadır. Türkiye dünya güneş enerjisi kurulu güç sıralamasında ise 2020 yılında 16. sıraya kadar yükselmiştir. 2021 yılında bir sıra gerileyerek 17. sıraya düşmüştür. (Kaynak: IEA ve Irena, "Renewable Capacity Statistics 2022, <https://irena.org/publications/2022/Apr/Renewable-Capacity-Statistics-2022>, sayfa 32)

2020-2026 yılları arasında gözlenmesi beklenen yenilenebilir enerji kurulu gücü artışında Çin, ABD ve Hindistan başı çekmektedir. IEA'nın tahminlerine göre 2026'ya kadar Türkiye'de GES kurulu gücünün yıllık ortalama 2 GW seviyesinde artması beklenmektedir. IEA söz konusu dönem boyunca Türkiye'nin kurulu güç artışı bakımından dünyada 10. sırada olacağını tahmin etmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)



(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

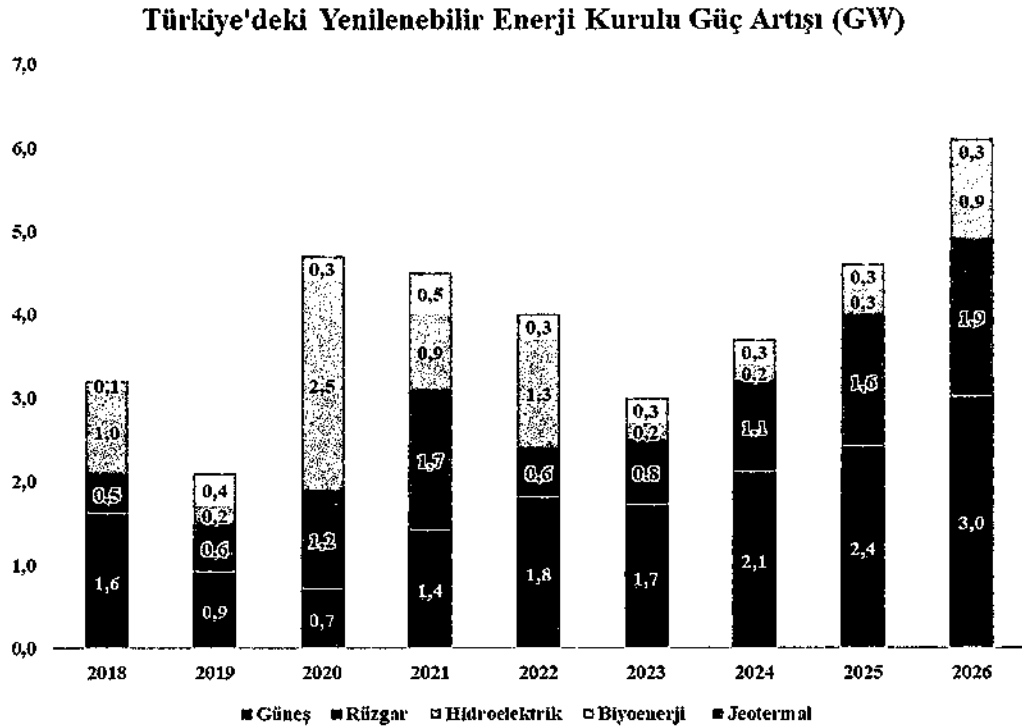
Türkiye'de Güneş Enerjisi Sektörüne Genel Bakış

Türkiye'nin her bölgesinde güneş potansiyeli yüksek olmakla beraber Karadeniz bölgesinde kurulum diğer bölgelere göre sınırlıdır. Diğer bölgelerde ise kapasitelerin izin verdiği ölçüde santral kurulumları oldukça fazladır.

Türkiye'de 2022 Haziran ayı itibarıyla toplam güneş enerjisi kurulu gücü (lisanslı ve lisanssız santraller baz alınarak) 8.479,1 MW'a ulaşmıştır. 2022 Haziran ayı itibarıyla tüm kaynakların toplam kurulu gücü 101.518,3 MW olurken, güneşin toplam kurulu güç içindeki payı %8,35 olmuştur. (Kaynak: TEİAŞ, www.teias.gov.tr/kurulu-guc-raporlari) Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı 2019-2023 Stratejik Planı'nda sürdürülebilir enerji arz güvenliğini sağlamak adına yerli ve yenilenebilir enerji kaynaklarına dayalı elektrik gücünün toplam kurulu güce oranının %65'e yükseltilmesi ve 2023'e gelindiğinde 10 GW güneş enerjisi toplam kurulu gücüne ulaşılması hedeflenmektedir. IEA ise 2021-2026 yılları arasında Türkiye'nin yenilenebilir enerji kurulu gücünün 26 GW'dan fazla artacağını ve bu artışın yaklaşık yarısının (12 GW) güneş enerjisinden sağlanacağını öngörmektedir.

Kapasite artışının enerji kaynakları bazında kırılımı incelendiğinde, güneş enerjisinin açık ara farkla ilk sırada olduğu ve rüzgar enerjisiyle beraber geleceğin enerji dönüşümünde başrolde olacağı görülmektedir. Hidroelektrik enerjinin ise yeni eklenecek kurulu güçteki etkisinin zamanla azalması beklenmektedir. Türkiye'de 2020-2026 arasında oluşması beklenen yenilenebilir enerji kurulu güç artışına en büyük katkıyı güneş enerjisinin yapacağı ve rüzgar enerjisinin de ikinci sırada olacağı öngörülmektedir.

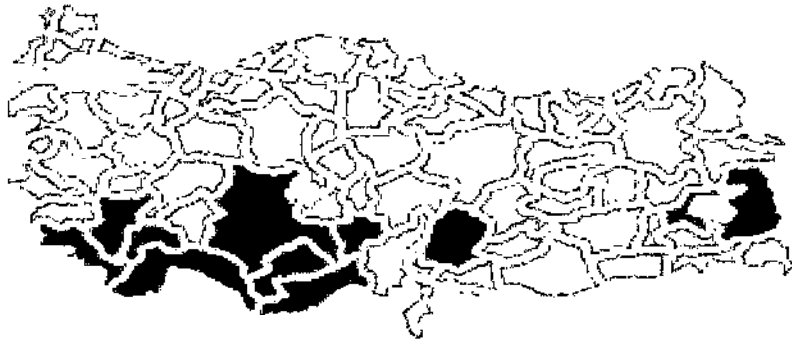
(Kaynak: PwC Sektör Raporu)



(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Lisanslı santrallerin üretim miktarlarına bakıldığında ise güneş enerjisi 2020 yılında 416,98 GWh hacim oluştururken bu rakam 2021 yılında %272,42 artışla 1.552,91 GWh'e yükselerek Türkiye'de güneş enerjisinin hızla büyüyen bir sektör halini aldığı gerçeğini gözler önüne sermektedir. 2021 yılı Kasım ayı itibarıyla işletmede bulunan lisanslı GES'lerin toplam kurulu gücü 901 MW seviyesinde olup, toplam güneş enerjisi kurulu gücünün %12'sine denk gelmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Lisanslı Kurulu Gücün İllere Dağılımı & En Büyük Santraller¹



■ 51-90 MW ■ 11-30 MW
■ 31-50 MW ■ 5-10 MW

¹ Karaağınar YEKA-1 GES yüksek kurulu gücü sebebiyle il dağılım grafiğine dahil edilmemiştir.

(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

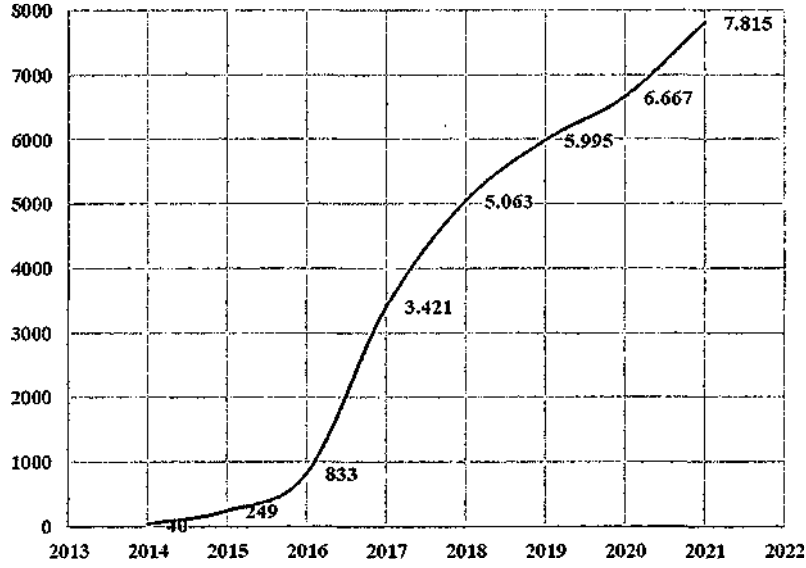


KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Maviana Biv.No:139 A/38 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Maviana Biv.No:139 A/38 Çankaya
Tel:0312 240 22 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Erektepe 34394 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0091 0110 7830 0013

Yıllara Göre Türkiye'De Güneş Enerjisi Kurulu Güç Tablosu (MW)



(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

İlerleyen yıllarda Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünü artırması beklenen ana etmenler YEKA GES Projeleri, Hibrit Santraller, Sanayi ve Hane Lisanssız Çatı GES'leri ve Enerji Alım Anlaşmaları (Power Purchase Agreements - PPA) olarak tahmin edilmektedir. (Kaynak: IEA, PWC Sektör Raporu)

09.10.2016 tarih ve 29852 sayılı Resmî Gazete'de YEKA Yönetmeliği yayımlanmıştır. YEKA Yönetmeliği ile birlikte yenilenebilir enerji kaynaklarının değerlendirilmesinde yeni bir yatırım modeli hayata geçmiştir. YEKA modeli sayesinde kamu ve hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda YEKA oluşturularak yenilenebilir enerji kaynaklarının daha etkin ve verimli bir şekilde kullanılması sağlanmış olacaktır. Rüzgar ve güneşe dayalı kurulu güç kapasitesinin artırılması için lisanslı santrallerin ek kapasite dağıtımında YEKA modeli izlenmektedir.

Türkiye, yenilenebilir enerjiye yönelik ilk düzenleyici yönetmeliği YEKDEM modeli ile deneyimlemiştir. YEKDEM Yönetmeliği ile, yenilenebilir enerji kurulumu yapacak yatırımcılara sabit fiyattan alım garantisi taahhüdü verilmiştir. YEKDEM mekanizması ile birlikte Türkiye yenilenebilir enerji kapasitesinin artırılmasına yönelik önemli adımlar atmıştır. GES'lere yönelik tahsis edilen kapasitelerin hızlıca dolması ve devreye alınmasıyla, öz tüketime yönelik lisanssız santral yönetmelikleri de sektöre yön vermiştir.

"Çatı Yönetmeliği" ilk olarak 2018 yılı başında devreye alınmıştır. Çatı Yönetmeliği'nin amacı; ana hedefi kendi enerji tüketimlerini karşılamak olan, üretim ve tüketim merkezlerinin bir arada bulunduğu, çatı ve cephe üstlerinde kurulabilecek ve güneş enerjisinden faydalanarak elektrik üretebilecek elektrik üretim santrallerinin kurulması ve işletilmesine dair esas ve usulleri belirlemektir. Çatı üzeri GES kurulumları son dönemde ciddi artış göstermiştir ve öz tüketime yönelik kurulumların artarak devam etmesi beklenmektedir.

Lisanssız GES kurulumlarının öz tüketime yönlendirilmesi ile birlikte lisanslı santrallerde yeni planlama modelleri geliştirilmiştir. Toplam elektrik enerjisi üretimindeki yenilenebilir enerji kaynakları payının ve kaynak çeşitliliğinin artırılması suretiyle elektrik enerjisi üretiminde dengeli bir portföyün oluşturulması büyük önem arz etmektedir. Bu kapsamda gerçekleştirilen YEKA modeli ile bir yandan yenilenebilir enerji üretim tesislerinden satın alınan elektrik

enerjisi maliyeti azaltılırken, diğer yandan yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerli üretimin geliştirilmesi ve kalifiye insan kaynağı kapasitesinin artırılması da sağlanacaktır.

Türkiye'nin yenilenebilir enerji potansiyelinin değerlendirilmesinde önemli bir ivmelenme sağlanacağı, Türkiye'de yenilenebilir enerji yatırımlarının daha da artacağı ve dolayısıyla Türkiye'nin, lojistik avantajı, ekonomik gücü, kalifiye personel yetkinliği ile önemli bir merkez haline gelmesinde olumlu etkilerinin olacağı değerlendirilmektedir.

(Kaynak: Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, EPDK, PwC Sektör Raporu)

Güneş Enerji Sistemlerine Genel Bakış

Güneş enerjisi sektöründe 3 ana taraf bulunmaktadır. Bunlar:

<u>Ekipman Üreticileri</u>	<u>EPC Şirketleri</u>	<u>Yatırımcılar</u>
Panel Üreticileri, GES'lerin temel taşıını oluşturan panelleri üreten şirketlerdir. Türkiye'de değişen büyüklüklerde yıllık üretim kapasitesine sahip çok sayıda panel üreticisi bulunmaktadır. Hücre Üreticileri, güneş panellerinde kullanılan güneş hücreleri üretimi yapan şirketleri temsil eder. Aynı grupta, invertör üreticileri, konstrüksiyon üreticileri ve kablo üreticileri gibi diğer girdi sağlayıcı şirketler de bulunmaktadır.	EPC Şirketleri, GES'lerin proje planlanması, mühendislik hizmetleri ve güneş panellerinin kurulumu gibi birçok hizmeti veren şirketlerdir. Türkiye'de faaliyette bulunan EPC şirketleri panel tedarikini yerli ya da yabancı panel üreticisi şirketlerden karşılamaktadır.	Yatırımcılar, lisanslı ya da lisanssız GES'lere yatırım yapmış firmaları ifade etmektedir. Türkiye'deki güneş enerjisi kurulu gücünün son döneme kadar daha çok lisanssız ve küçük ölçekli santraller üzerinden büyümüş olması yatırımcıların kendi içindeki dağılımı da etkilemiştir. GES yatırımları bulunan ve enerji alanında başka birçok alanda faaliyeti olan yerli ya da çok uluslu yatırımcılar olabildiği gibi; küçük ölçekli, yatırım amaçlı ya da iç tüketime yönelik GES kurmuş ve faaliyet alanı daha sınırlı yatırımcıların da olduğu anlaşılmaktadır.

(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

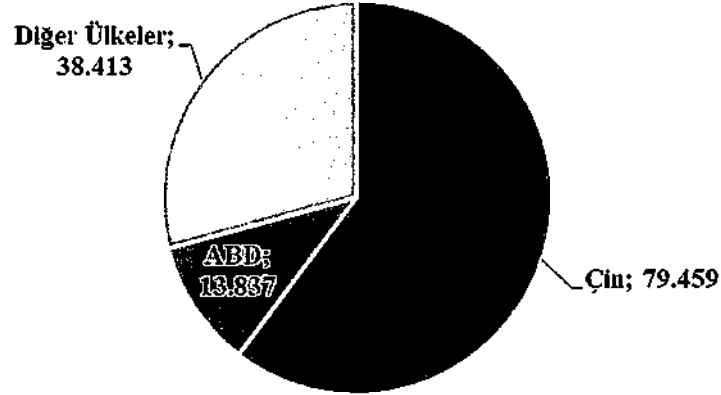
Alfa Solar, güneş enerjisi sektöründe faaliyet gösteren ana taraflardan, ekipman üreticileri arasında yer almaktadır.

Yenilenebilir enerji teknolojilerinde yerlileştirmenin önü açılarak yan sektörlerle birlikte Türkiye'de önemli bir pazar gelişimi hedeflenmiştir. Böylece, doğrudan ve dolaylı istihdam ile birlikte birçok sektörün gelişimine olumlu katkılar sağlanması hedeflenmiştir. Özellikle yerlilik oranı yüksek tesis bileşenlerinin (rüzgâr türbinleri, güneş modülleri, vb.) yerli imkanlarla üretilmesi zorunluluğu ile birlikte ihtiyaç duyulacak yan sanayinin (tedarik zincirinin) gelişimine büyük katkılar sağlanması hedeflenmektedir.

Yenilenebilir enerji kaynaklarının yerli katkı oranı yüksek ve ileri teknoloji içeren aksam veya tesis bileşenleri ile kurulması planlanmaktadır. Teknoloji transferinin teminine katkılar sağlanacak ve yenilenebilir enerji konularında ülkemizde Ar-Ge faaliyetleri geliştirilecek, YEKA'larda üretilecek elektriğin piyasa fiyatlarına göre daha ekonomik şartlarda satın alınması sağlanacaktır.

Güneş panellerinin yıllık satış hacmi, dünyada 2015'ten bu yana devam eden büyüme ivmesiyle birlikte 2020 yılı sonunda 132 GW güce ulaşmıştır. Küresel pazarda 2020 yılında gerçekleştirilen satışlarda, en fazla satış gerçekleştiren ilk 10 şirketin, toplam satışların %71'ini gerçekleştirmiş olduğu görülmektedir. Çin menşeli ürün ve markaların güneş enerjisi piyasasında önemli bir üstünlüğü olduğu görülmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

2020 Yılı Güneş Hücresi ve Panel Satışının Ülkelere Göre Dağılımı (MW)



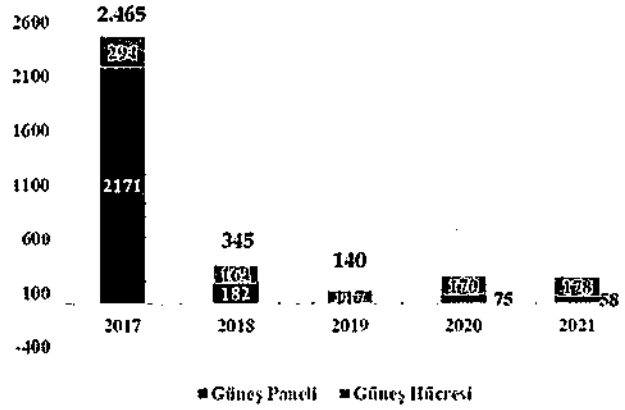
(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

TÜİK dış ticaret verileri incelendiğinde, Türkiye'nin 2017 yılında 2,5 milyar ABD Doları'na yaklaşan güneş enerjisi ürünleri ithalatı, 2017 yılı ortasında güneş panellerinde uygulanmaya başlanan anti-damping vergilerinin etkisiyle 2018 yılına gelindiğinde 345 milyon ABD Doları seviyelerine gerilemiştir. 2017 yılında gözlenen yüksek ithalat tutarı, Türkiye'de o yılda güneş enerjisi kurulu güç artışının yıllık seviyede tarihi zirvesini görmesiyle ilişkilendirilebilir. 2018 yılındaki sert düşüşün en önemli sebebi ise 2017 yılı ortasında uygulanmaya başlanan anti-damping vergileridir. Türkiye'de güneş enerjisi ürünleri ithalatı, 2017 yılında Çinli üreticilere güneş panellerinde uygulanmaya başlanan anti-damping vergisiyle beraber %86 oranında gerilemiştir. Çinli üreticilere yönelik bu uygulamadan sonra panel ithal edilen ülkelerin daha çok Malezya, Tayland ve Vietnam olduğu görülmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

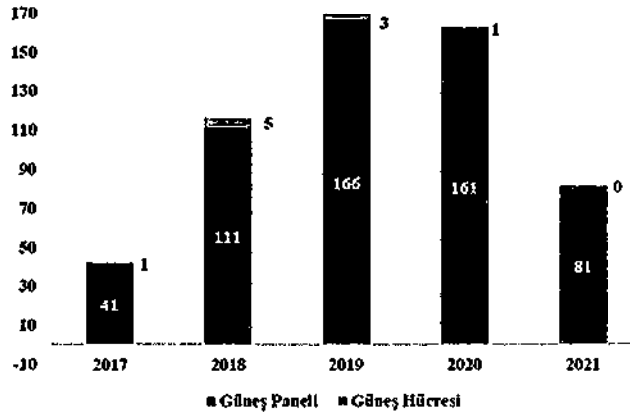
2017-2019 yılları arasında güneş enerjisi ürünleri ihracatı artmış olsa da tüm senelerde ihracat 170 milyon ABD Doları'nın altında kalmıştır. İhracatın büyük çoğunluğunu güneş panelleri oluşturmaktadır. İthalat ve ihracat verileri birlikte incelendiğinde 2017 yılında güneş panellerinde başlatılan anti-damping uygulamaları sonucunda Türkiye'deki güneş enerjisi ürünleri sektörünün hücre ithal ederek bu hücreleri panele dönüştürme ve ihraç etme yoluna girdiği savunulabilir. ABD'de Aralık 2012'de AB'de de bir sene sonra Aralık 2013'te yürürlüğe giren anti-damping vergilerine benzer bir uygulama, Türkiye'de Nisan 2017'de devreye girmiştir. Buna göre, ithal güneş panellerine kilogram başına 25 ABD Doları şeklinde ek vergi, uygulanmaya başlanmıştır. Bu hamle yerli güneş paneli üretimini destekleme amacı gütsede 2017 ve 2018 yıllarında gözlenen yüksek GES kurulu güç artışlarında kullanılan panellerde ithal ürünler kullanılmasını engelleyememiştir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Daha sonraki senelerde Türk panel üreticileri yıllık kapasitelerini artırarak yurtiçindeki talebi karşılamış ve ihracat potansiyeli kazanmıştır. 2019 yılından itibaren Türk panel üreticilerinin kapasitelerindeki artışın da etkisi ile güneş paneli ihracatı ithalatının üzerine çıkmıştır. Buna ek olarak yerli güneş hücresi üretim kapasitesinin kazanılması güneş enerjisi kurulu gücünün artmasını sürdürebilmesi bakımından büyük önem arz etmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Güneş Enerjisi Ürünleri İthalatı (m\$)



Güneş Enerjisi Ürünleri İhracatı (m\$)



(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Güneş Enerjisi Teknolojileri Kapsamında Güneş Hücreleri ve Güneş Panelleri

Güneşin yaydığı ışıının ile termal enerji ve elektrik enerjisi üretimi yapılabilmektedir. Elektrik üretimi için kullanılan ve sistemin ana bileşeni olan güneş hücreleri, güneş ışığını doğrudan elektrik akımına dönüştüren bir araçtır.

Güneş hücrelerinden elektrik üretiminde, çoğunlukla silisyum bazlı güneş hücreleri, panel ve panel yüzeylerini koruyan camlar, enkapsülant, alüminyum çerçeveler ve arka tabaka gibi malzemeler kullanılmaktadır. Hücrede oluşturulan pozitif ve negatif yüklü kısımlar, elektron hareketi için potansiyel fark oluşturmaktadır. Bu sayede güneş hücrelerine çarpan ışık, hücrelerin atomlarının etrafındaki elektronların yerini değiştirerek elektrik akımı yaratılmasını sağlar. Elde edilen doğru akım, evirici (inverter) aracılığıyla alternatif akıma dönüştürülmektedir.

Gelecekte net karbon salımı hedeflerine ulaşılmasında, kurulum kolaylığı ve diğer yenilenebilir enerji kaynakları ile karşılaştırıldığında seviyelendirilmiş elektrik maliyeti son 10 yılda 6,7 kat düşerek en hızlı azalan güneş enerjisi teknolojisinin rüzgar enerjisi ile birlikte elektrik üretimine hızla edeceği öngörülmektedir.

Güneş enerji sistemlerinin bileşenleri ve fonksiyonları aşağıdaki gibidir:

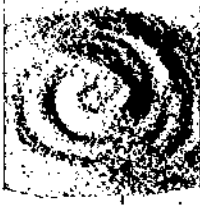
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 3. Kat Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 71 ANKARA
Hütl. V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0007 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 3. Kat Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 220 78 71 ANKARA
Hütl. V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0007 2570 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110786 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 291011078600013

Fotovoltaik Hücreler

Fotovoltaik hücreler sayesinde güneşin yaydığı ışıınımdan termal enerji ve elektrik enerjisi üretimi yapılabilmektedir. Hücreler verimlilik oranlarına göre güneş ışığını doğrudan elektrik akımına dönüştüren araçlardır.



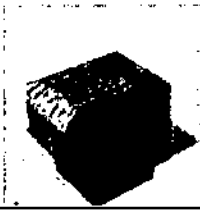
Güneş hücresi üretiminde kullanılan kum, yüksek sıcaklıklarda fırınlarda karbon ile birlikte pişirilerek saf silikon elde edilir. Düşük saflıktaki silikon sonrasında farklı işlemlere tabi tutularak yüksek saflığa ulaştırılır.



Silikonun yüksek saflıkta olması hücrenin verimini direkt olarak etkiler. Kullanılan yöntemler sayesinde günümüzde 9N ve 11N aralığında saflığa kadar ulaşan polisilikon üretimi yapılmaktadır.



Ingot aşamasında çekirdekleştirilmiş kristal silikon polisilikona daldırıldıktan sonra, kendi eksenini etrafında yukarı yönde yavaşça çekilerek silindirik yapıda mono kristal ingot üretimi sağlanmaktadır.



Bu silikon ingotlar kesilerek köşeli bir şekilde wafer haline getirilir ve sonrasında kalın halde bulunan Waferlar elmas uçlu tel testereler ile mikron boyutuna indirgenerek hücre üretiminde kullanılmaya hazır hale gelir.



Waferlar işlenip, yüzeylerine metal iletkenler eklenir. İletkenler wafer yüzeyine ızgara benzeri bir matris verir. Fırın benzeri bir bölmede, fosfor, waferların yüzeyi üzerinde ince bir tabaka halinde yayılır. Bu, yüzeyi negatif bir elektrik yönelimi ile şarj edecektir. Bor ve fosfor kombinasyonu, PV hücresinin düzgün çalışması için kritik olan p-n bağlantısını verecektir.

Hücre türleri üç ana başlıkta incelenebilir:

- İlk Jenerasyon Hücreler
- İnce Film Hücreler
- Gelişmekte Olan Hücre Teknolojileri

Günümüzde kullanılan hücrelerin yaklaşık olarak %90'lık kısmı ilk jenerasyon hücrelerden oluşmaktadır.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:081000128700014

ALTA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:081000128700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34397 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110793 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

İlk Jenerasyon Hücreler

Verimlilik konusunda üst sınıra ulaşmış olan polikristal ve monokristal hücreler yerini gelişen teknolojiyle birlikte Mono PERC yapısına bırakmaya başlamışlardır. Günümüzde Mono PERC yapıdaki hücreler en sık kullanılan yeni nesil hücre teknolojisi haline gelmiştir.

Standart Multi Kr.	• Eski teknoloji • Düşük verimlilik
Standart Mono Kr.	• Eski teknoloji • Düşük verimlilik
Mono PERC	• Güncel teknoloji • Yüksek verimlilik

İnce Film Hücreler

İnce film hücreler maliyet bakımından eski tip silikon bazlı hücrelere göre daha avantajlı olsa da, 2012 yılından sonra polisilikon fiyatlarının düşmesiyle ve PERC mimarisi gibi hücre verimliliğini arttıran yeni teknolojilerin gelişmesiyle popülerliğini kaybetmiştir. İndiyum ve Galyum materyallerinin kıtlığı nedeniyle CIGS tipi hücrelerin üretimi yapılmıyor olsa da CdTe hala %4 civarında pazar payına sahiptir.

CIGS	• Eski teknoloji • Hammadde kıtlığı
CdTe	• Yüksek verimlilik • Toksik materyal kıtlığı

Gelişmekte Olan Hücre Teknolojileri

Kısıtlı alanı daha verimli bir şekilde kullanabilmek için yüksek verimlilikte hücre teknolojileri geliştirilmeye çalışılmaktadır. Perovskit'in, güneş enerjisini daha iyi emebilme özelliğine sahip olduğu için, stabilizasyon problemleri üzerinde çalışmalar yapılmaktadır.

TOPCon HJT'ye göre popülerliği az olan bir teknoloji olmasına rağmen gelecekte PERC üretim hatlarının dönüşümüne daha uygun halde olduğu için kullanımının artması beklenen bir teknolojidir.

Tandem teknolojisinde ise çoklu katman şeklinde kullanılan perovskite ve silikon hücre yapıları sayesinde çok yüksek verimlilik elde edilebilir fakat seri üretimi günümüz teknolojisi için karmaşık ve zor haldedir.

IBC ise tüm bu teknolojilere kıyaslandığında daha karmaşık bir yapıdadır.

Perovskite	• Yüksek verimlilik • Stabilizasyon problemleri
HJT	• Yüksek verimlilik • Yüksek maliyet
TOPCon	• Yüksek verimlilik • Seri üretime uygun
IBC	• Yüksek verimlilik • Karmaşık yapı
Tandem	• Çok yüksek verimlilik • Stabilizasyon problemleri

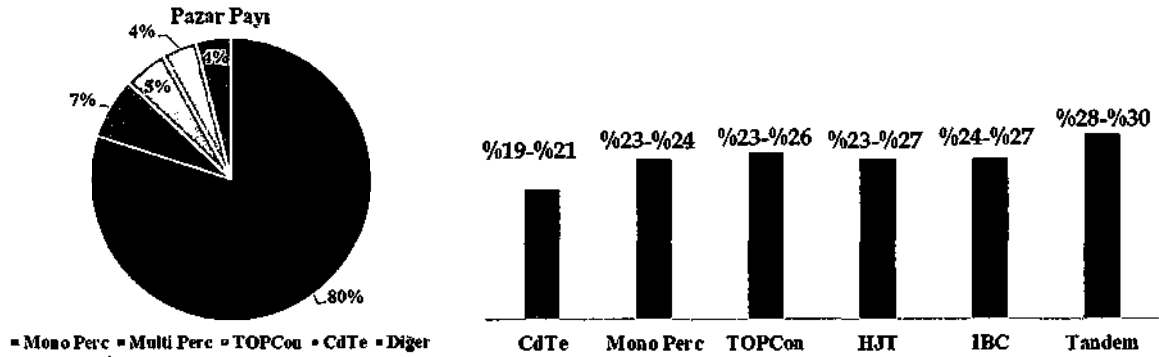
(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Hücre Verimliliği

%23-%24 verimliliğe sahip olan Mono PERC, market payında %80 gibi bir üstünlüğe sahiptir. Mono PERC yapıların yüksek oranda tercih edilmesinin ana sebebi, seri üretimi yapılan teknolojiler arasında en yüksek verimliliğe ve aynı zamanda da en düşük kurulum maliyetine sahip olmasındandır.

Buna kıyasla daha yeni teknolojiler olan Tandem, IBC, HJT, TopCon hücreleri daha yüksek verimliliğe sahip olmasına rağmen ulaşılabilirliği ve henüz gelişme aşamalarında oldukları için yalnızca yaklaşık %8 oranında paya sahiptir. CdTe sahip olduğu toksik özelliklerden dolayı

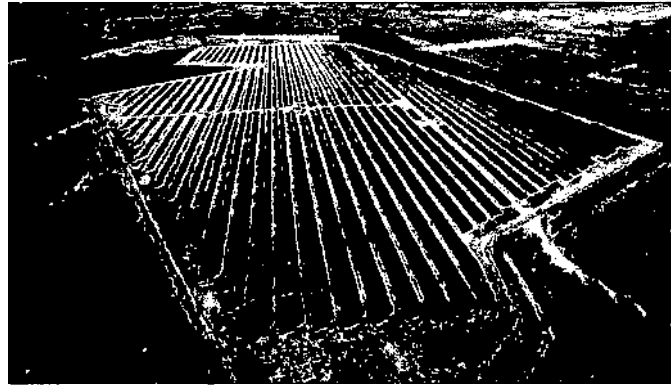
tercih edilmemektedir ve zamanla üretimi azalarak %4 mertebesine düşmüştür ve son olarak Multi PERC hücreler market payının %7'sini oluşturmaktadır.



(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

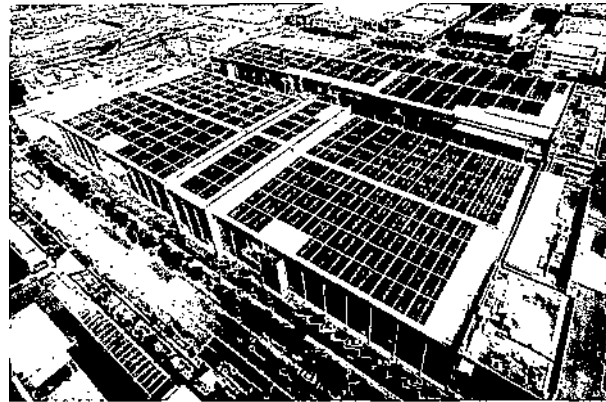
Güneş Enerjisi Sistemlerinin Kullanım Alanları

Elektrik Üretime Yönelik Arazi Üzeri GES



Fotovoltaik güneş enerjisi santralleri elektrik üretmektedir. Bu doğrultuda en yaygın kullanım şekillerinden bir tanesi belirli bir alana ve arazi üzerine kurulmuş olan güneş enerjisi santralleridir. Temiz ve sürdürülebilir enerji üretmeyi hedeflemekte olan bu santraller, yatırımcılar tarafından kurulur ve genelde üretilen elektrik şebekeye verilerek elektrik satışı gerçekleştirilir. Türkiye’de kurulu olan güneş enerji santrallerinin büyük bölümü bu şekildedir.

Çatı GES



Güneş enerjisinin en önemli avantajlarından birisi kurulumunun oldukça kolay ve gün ışığı alan alanlara kurulabilmesidir. Elektrik depolanması günümüz teknolojileri ile oldukça pahalı ve zahmetlidir. Bu sebeple elektrikliğin tüketildiği yerde üretilmesi çok avantajlıdır. Çatı GES’ler bu özelliği ile sürdürülebilir enerji politikalarına oldukça uygundur. Türkiye’de özellikle son zamanlarda oldukça yaygın olan bu santral şekli, elektrik tüketiminin olduğu her noktada

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇATI YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0651 0001 2670 0014

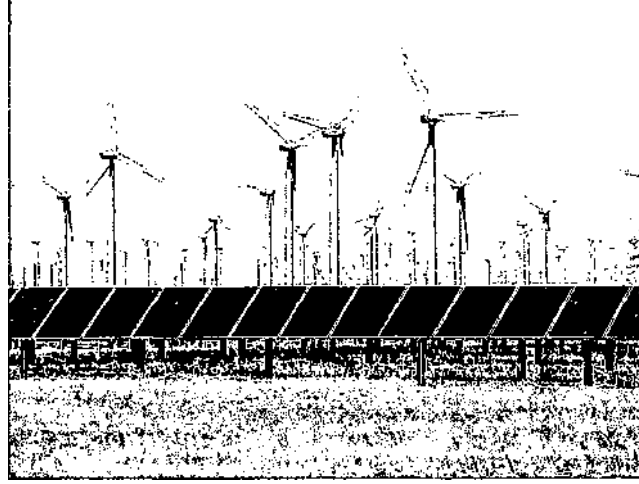
ALEX SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0651 0001 2670 0014

90

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Nispetiye 34390 Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

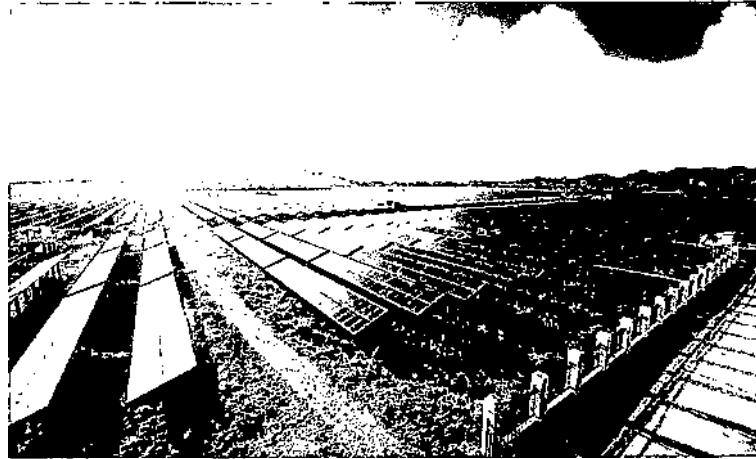
kurulabilir. Yönetmeliklerin gün geçtikçe daha kolay kurulum için sağladığı avantajlar ve elektrik maliyetlerinin artmasıyla, yakın gelecekte birçok tüketim tesisinin çatısında güneş enerjisi santralleri görülecektir. Çatı GES'ler öncelikle öz tüketim mantığıyla kurulmaktadır. Yönetmelikler izin verdiği takdirde ise fazla üretilen elektriğin satışı mümkündür.

Hibrit GES



Hibrit santraller birden fazla enerji üretim kaynağı olan santrallere denir. Son yıllarda öne çıkan bu sistem düşük karbon teknolojisi olmasının yanı sıra enerji sistemleri ile entegrasyonu sayesinde gün içerisinde enerji elde edilen süreyi uzatarak daha yüksek verim sağlar. Türkiye yayınlanan Hibrit yönetmeliği ile GES kurulumuna izin vermektedir. Bu yönetmelik ile enerji arzı güvenliğinin ve sürdürülebilirliğinin artırılması amaçlanmaktadır.

Tarım GES



Türkiye tarım üretiminin oldukça yaygın olduğu bir ülkedir. Tarım maliyet girdilerinden en önemlisi ise enerji maliyetleridir. Son zamanlarda yaygınlığı artan tarıma yönelik enerji girdi maliyetlerini düşürmeyi amaçlayan tarım GES'ler sayesinde, tarım faaliyetlerinde kullanılan elektrik maliyetlerinin düşürülmesi amaçlanmıştır. Tarım GES'ler sayesinde sulama maliyetleri oldukça düşmüştür.



04 Kasım 2017

KAZAN ENERJİ VE ÇATI YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 005 72 67 Sic.No: 142666
Mersis No: 0051 0037 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 91
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 005 72 67 Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 711
Esentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

Şebekeden bağımsız GES



Şebekeden bağımsız (*off-grid*) santraller, bir elektrik şebekesinin olmadığı durumlarda kullanılmaktadır. Bu sistemler normal sistemlere göre daha küçük ölçekli olup genellikle kırsal alanlarda ve yeterli alt yapısı bulunmayan ülkelerde tercih edilir. Ekonomik olarak en sürdürülebilir seçeneği sunan *off-grid* sistemler dayanıklılığı verimli bir şekilde artırırken yerel ve bölgesel CO₂ emisyonlarını azaltabilir ve enerji fiyatlarının düşmesine yol açabilmektedir.

(Kaynak: PwC Sektör Raporu)

Alfa Solar'ın Sektör'deki Konumu

Sektördeki şirketlerin verilerini yayımlayan bağımsız bir kaynak bulunmaması nedeniyle, Türkiye'de kurulumu yapılan güneş panelleri ile Şirket'in ilgili dönemlerdeki satışları karşılaştırılarak Şirket'in pazardaki konumuna ilişkin olarak oluşturulan yaklaşım aşağıda detaylandırılmıştır.

Şirket, 2020 yılında 104,1 MWp, 2021 yılında 138,5 MWp ve 2022 yılının ilk 6 ayında 115,5 MWp gücünde güneş panellerini yurtiçi pazara satmıştır. Bu dönemlerde Türkiye'de bulunan güneş enerjisi kurulu gücü ise 2020 yılında 672,2 MWe, 2021 yılında 1.148,2 MWe ve 2022 yılının ilk 6 ayında ise 663,5 MWe artış göstermiştir. Üç dönemdeki toplam artış 2.483,9 MWe olurken Şirket bu üç dönemde toplam 358,1 MWp panel satışı gerçekleştirerek, pazarın yaklaşık %14'üne sahip olmuştur.

A. Avantajlar

Sadık Müşteri Portföyü

Şirket, tek odağı olan güneş paneli üretimine odaklanmıştır. Güneş enerjisi santrali kurulumu alanında faaliyet göstermeyerek, en büyük müşteri portföyünü oluşturan EPC firmaları ile rekabet etmemekte ve sadece üretim odaklı bir anlayış izlemektedir. Bu durum, sektördeki en büyük alıcı konumundaki EPC firmaları açısından Şirket'in tercih edilebilirliğini artırmaktadır. İzlenen bu strateji ile Şirket, uzun yıllar birlikte çalışabileceği sadık müşteri portföyü oluşturularak, tedarikçiden ziyade "çözüm ortağı" olarak konumlanmayı hedeflemektedir.

Yüksek İhracat Potansiyeli

Türkiye, jeopolitik olarak malzeme tedariki için çok iyi bir konumdadır. Dünya üzerinde son 3 yıldır yaşanan gelişmelerle birlikte, küresel tedarik sisteminin sağlamlığı zarar görmüştür. Covid-19 pandemisi ve sonrasında yaşanan Rusya-Ukrayna savaşıyla birlikte hem Dünya çapında enflasyon oluşmuş hem de tedarik zinciri ciddi zarar görmüştür. Avrupa ülkelerinin enerji güvenliği yara almış ve acil çözüm ihtiyacı ortaya çıkmıştır. Siyasi sebeplerle birlikte Rusya ile birlikte Çin'in tedarikçi konumuna dünya genelinde şüpheyle yaklaşılmaya

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Tic. Sic. No: 142586
Hizmet V.D. 051 005 7267
Mersis No: 0051 005 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 92
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Tic. Sic. No: 394998
Mersis No: 0091 0027 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Etiler 34394 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110733 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

başlanmıştır. ABD, Türkiye’de uygulandığı gibi güneş enerjisi panelleri ve içinde kullanılan hammaddelere anti-damping uygulamaktadır. Avrupa, geçmişte uygulasa da günümüzde herhangi bir anti-damping uygulamamaktadır, ancak üreticilere Avrupa içinde üretim yapma çağrısında bulunmuştur. ABD’nin bu uygulamayı yakın süreçte diğer Asya ülkelerine de yayacağı öngörülmektedir. Paralel şekilde Avrupa’nın da yakın süreçte Çin menşeli ürünlere anti-damping uygulaması getirmesi beklenmektedir.

Tüm gelişmeler göz önüne alındığında, mevcut durumda %1,5 - %2,0 düzeyinde seyreden ihracat payının orta vadede kapasite ve satışın yaklaşık %25’ini kapsaması mümkündür. Şirket’in gelecekte küresel rakiplerine karşın ihracatta oldukça avantajlı durumda olması beklenmektedir. Nitekim navlun fiyatlarındaki artışlar ve tedarik zinciri kırılmalarının düzenli hale gelmesi nedeniyle, bu açılardan küresel rakiplerine göre daha stabil bir ülke olan Türkiye’de yerleşik üreticiler ve bu kapsamda Şirket’in de ihracatta avantajlı bir pozisyonda olabileceği öngörülmektedir. Bu duruma yenilenebilir enerjiye karşı artan talep de yardımcı olacaktır.

Yüksek Satın Alma Gücü

Şirket, yüksek satın alma gücü ve yıllardır devam eden aralıksız üretim kabiliyeti ile birlikte, tedarikçileri karşısında saygın bir pozisyona yükselmiştir. Bu gücünü maliyet ve tedarik avantajı olarak kullanan Şirket, Yeni Fabrika yatırımı ile birlikte satın alma gücünü daha da yükseltecektir. Enflasyonist ortamda oto finansman modeliyle çalışabilen Şirket, mümkün olan en az finansman yükü ile faaliyetlerine devam etmekte, bununla birlikte hammadde piyasalarındaki anlık fırsatları değerlendirmek üzere maliyetlerin uygun olması durumunda kredi imkanlarını da değerlendirmektedir.

Şirket, orta-uzun vadede ürettiği ürünlerin yerliliğini, stratejik ortaklıklarla yerli üretim için yatırımlar yapmak suretiyle, artırmayı hedeflemektedir. Bu sayede güneş hücreleri (orta ve uzun vadede), iletken teller, eva, arka tabaka gibi hammaddeler üretilmesi ve satın alma gücünün artırılması planlanmaktadır. Türkiye’de gelişen güneş enerjisi sektörü ile beraber yan sektörler de gelişmektedir. Sektörde aktif oyuncular tarafından yerli hammadde ve yan ürün üretimlerinin yapılması halinde Şirket de yurt içinde üretilen bu hammaddeleri ve yan ürünleri yurt dışından ithal etmek yerine yurt içinden daha uygun maliyetle tedarik edebilecektir. Bunun sonucunda özellikle ihracatta maliyet ve tedarik avantajı sağlanacaktır.

Fason Üretim

Şirket, kendi markasının yanı sıra Türkiye’de solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren iki köklü firmaya fason üretim yapmaktadır. Fason üretim için referansları ve kalitesiyle bu şirketler tarafından tercih edilen Şirket, işbu İzahnamenin 22. Bölümünde de detaylandırılan iki önemli fason üretim sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu sözleşmeler, taraflarca süre sonunda uzatılmadığı halde, anılan müşterilerinden bir tanesi için 28.02.2025 tarihine kadar ve diğer müşteri için 31.07.2023 tarihine kadar yürürlüktedir. Şirket, söz konusu anlaşmaları dikkate alarak, devam eden yatırımlar ile ulaşacağı yeni kapasitesinin yaklaşık %65’ini, anılan sözleşmelerin süreleri sona erinceye dek, bu müşterilerine ayırmayı planlamıştır. Sektörde gelecek yıllarda satış baskısı oluşsa bile, fason üretim sayesinde Şirket’in tam kapasitede çalışması hedeflenmektedir. Bu durumun büyük bir avantaj sağlayacağı değerlendirilmektedir.

B. Dezavantajlar

Üretim Girdilerinde Dışa Bağımlılık

Üretimde kullanılan hammaddelerde dışa bağımlılık bulunmaktadır. Son zamanlarda oldukça sık karşılaşılan arz problemleri ve fiyat istikrarsızlığından Şirket etkilenmektedir. Gerek Şirket gerekse sektördeki diğer firmalar dışa bağımlılığı azaltmak için çaba göstermektedir.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:06051 0051 2570 0014

ALPA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 03
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 022 7257 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:06051 0051 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esenyol 34794 Kat:1 İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910118783 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

Küresel Rekabet

Güneş enerjisi sektöründe Çin başta olmak üzere Asya ülkelerinin ciddi baskınlığı bulunmaktadır. Küresel pazarda 2020 yılında gerçekleştirilen güneş paneli satışlarında, en fazla satışı gerçekleştiren ilk 10 şirketin, toplam satışların %71'ini gerçekleştirmiş olduğu görülmektedir. Çin menşeli ürün ve markaların güneş enerjisi piyasasında önemli bir üstünlüğü olduğu görülmektedir. (Kaynak: PwC Sektör Raporu). Devasa bir üretim ülkesi olan Çin'e karşı özellikle korunmayan piyasalarda rekabet çok zorlaşmıştır. Güneş enerjisi sektörünün küresel olarak büyümesiyle, Çin teknolojik olarak ciddi gelişmeler sağlamış ve bütün sektör paydaşlarına da bu teknolojileri dayatmıştır. Bu sebeple, güneş panellerinin teknolojik gelişimi, Çin başta olmak üzere gelişmiş ülkelerde yaşanan geliştirmelere göre şekillenmektedir. Sektöre hakim olan söz konusu teknoloji geçişleri, Şirket'in de, üretim standartlarında değişiklikler meydana gelmesine ve yeni makine ve teknoloji yatırımı ihtiyaçlarının ortaya çıkmasına ve maliyetlerinin artmasına sebep olabilmektedir.

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

Alfa Solar'ın finansal tablo dönemleri itibarıyla satışlarının coğrafi dağılımı aşağıdaki gibidir:

Şirket satışlarının büyük bölümünü yurt içi pazarda gerçekleştirirken, brüt satışlarının 2022/06 itibarıyla yaklaşık %1,9'unu oluşturan yurt dışı satışlar genellikle Afrika ülkelerine fason ve Suriye'ye kendi markasıyla satış olarak gerçekleşmiştir. Alfa Solar, yurt dışı satışlarda sadece peşin ödeme yöntemiyle çalışmaktadır. Şirket, yurtdışı için ürettiği fason ürünleri tek seferlik sözleşmelerle üretmektedir. İhracatlar direkt olarak Alfa Solar tarafından yapılmaktadır. Satışlar fabrika teslim ya da Türkiye liman teslim şeklinde yapılmakta olup, tüm satışlar Amerikan Doları ya da Euro üzerinden yapılmaktadır.

Türk Lirası	2019	Payı	2020	Payı	2021	Payı	2021/06	Payı	2022/06	Payı
Yurt içi Gelirleri	136.783.278	95,0%	234.121.653	97,0%	448.662.458	98,4%	155.873.349	98,1%	686.467.077	97,6%
Yurt dışı Gelirleri	4.213.461	2,9%	1.617.267	0,7%	4.043.015	0,9%	1.837.007	1,2%	13.588.167	1,9%
Diğer Gelirler	2.933.196	2,0%	5.672.766	2,3%	3.468.509	0,8%	1.117.472	0,7%	3.416.568	0,5%
Brüt Satışlar	143.929.935	100,0%	241.411.686	100,0%	456.173.982	100,0%	158.827.828	100,0%	703.471.812	100,0%
İadeler (-)	-5.663.212		-7.977.095		-17.620.296		-13.222.280		-5.066.195	
Net Satışlar	138.266.723		233.434.591		438.553.686		145.605.548		698.405.617	

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

Risk Faktörleri başlıklı 5. bölümde İhracçıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler, İhracçının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler, ihraç edilecek paylara ilişkin riskler ve bu kapsam dışında kalan diğer riskler ile bu risklerin olası etkileri detaylı olarak açıklanmıştır. İlgili bölümde yer alan risk faktörleri dışında yukarıda 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenmesine sebep olacak bir unsurun mevcut olmadığı düşünülmektedir.

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

Şirket'in tescilli bir adet markası bulunmaktadır. Marka adı "Alfa Solar Enerji" olup tescil 09 (Fotovoltaik panel, Güneş pili, Hücre. Trafikte kullanım amaçlı sinyalizasyon, işaretle bildirme cihazları ve araçları Radarlar, denizaltı radarları (sonarlar), gece görüşü sağlayıcı veya artırıcı aletler ve cihazlar. Ana Fonksiyonu uyarı ve alarm olan cihazlar (taşıt alarmları hariç), elektrikli ziller. Koruyucu giysiler, koruma ve can kurtarma amaçlı donanımlar) ve 40

04 Kasım 2022

(Doğru akımdan alternatif akıma dönüştürücü invertör cihazı üretimi) nice sınıflarını kapsamaktadır. Tescilin koruma tarihi 28.10.2021 tarihinde sona ermiş olup, 07.06.2021 tarihinde yenileme talebinde bulunulmuştur. Yenileme talebi 19.06.2021 tarihinde kabul edilmiştir.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in herhangi bir patenti, telif hakkı veya endüstriyel tasarımı bulunmamaktadır.

Şirket'in lisans veren veya lisans alan olduğu herhangi bir lisans veya teknik yardım anlaşması bulunmamaktadır.

Şirket, kendi markasının yanı sıra Türkiye'nin solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren iki köklü firmaya fason üretim yapmaktadır. Fason üretim için referansları ve kalitesiyle bu şirketler tarafından tercih edilen Şirket, işbu İzahnamenin 22. Bölümünde de detaylandırılan iki önemli fason üretim sözleşmesi imzalamıştır. Söz konusu sözleşmeler, taraflarca süre sonunda uzatılmadığı halde, anılan müşterilerinden bir tanesi için 28.02.2025 tarihine kadar ve diğer müşteri için 31.07.2023 tarihine kadar yürürlüktedir. Şirket, söz konusu anlaşmaları dikkate alarak, devam eden yatırımlar ile ulaşacağı yeni kapasitesinin yaklaşık %65'ini, anılan sözleşmelerin süreleri sona erinceye dek, bu müşterilerine ayırmayı planlamıştır. Şirket, söz konusu sözleşmeler ile sınırlanan ticari risklere karşın bu kapsamda yapılacak satışlar Alfa Solar markalı ürünlere nazaran farklı kârlılıklara sahip olacaktır. Söz konusu sözleşmelerde yer alan satış miktarları Şirket'in üretim kapasitesinde önemli bir yer tutmakla birlikte Şirket, söz konusu sözleşmeler kapsamındaki satış miktarlarının mevcut piyasa şartları ile öngörülebilir gelecekte piyasada da gerçekleştirilebileceğini değerlendirmektedir.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

- PwC Sektör Raporu, <https://www.pwc.com.tr/turkiye-ve-dunyada-gunes-enerjisi-sektoru>
- TEİAŞ, 2021 Aralık Ayı Kurulu Güç Raporu, www.teias.gov.tr/kurulu-guc-raporlari
- IEA verileri, <https://www.iea.org/>
- Irena, "Renewable Capacity Statistics 2022", <https://irena.org/publications/2022/Apr/Renewable-Capacity-Statistics-2022>
- www.pv-magazine.com/2022/03/15/humans-have-installed-1-terawatt-of-solar-capacity/
- <https://gepa.enerji.gov.tr/>
- <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/us-trade-officials-consider-tariffs-solar-imports-southeast-asia-2022-03-28/>

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kulan her türlü anlaşma hakkında

bilgi:
Yoktur.

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

Yoktur.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE GAZ TİCARET A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 70 71 ANKARA
Hikrî V.D. 051 005 72 57 Sic.No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 05
Belgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 70 71 ANKARA
Hikrî V.D. 051 005 72 57 Sic.No: 304366
Mersis No: 0051 0027 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 0651 - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110183
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

Alfa Solar, Alfa Kazan'ın bağlı ortaklığıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Alfa Solar, Şirket'in %100 sahibidir.

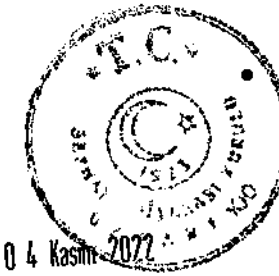
Alfa Kazan, "Alfa Makina Kazan Sanayii İnşaat Taahhüt İmalat İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 1998 yılında kurulmuş, 05.11.2021 tarihli 10445 sayılı TTSG'de ilan edilen karar ile unvanı "Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. 1986 yılından 1998 yılına dek bir gerçek kişi işletme olarak, "Kadir Karabaş Alfa Makina Sanayi" ve 1998 yılı itibarıyla da Alfa Kazan, kalorifer kazanları, buhar kazanları ve ekipmanlarının imalatını yapmaktadır. Alfa Kazan, 1998 yılından beri aynı arazi içerisinde sürekli büyümüş ve son olarak 22.500 metrekare arazi içerisinde 14.000 metrekarelik kapalı alanda üretim faaliyetlerine devam etmektedir. Alfa Solar ile pay sahibi olan Alfa Kazan arasındaki tek ticari ilişki, Alfa Kazan'ın Alfa Solar'ın üretim faaliyetlerine ilişkin nadiren de olsa yaptığı yedek parça imalatıdır.

Alfa Kazan, Boren Elektrik'in %100 oranında pay sahibidir. Boren Elektrik'in bünyesinde Niğde İli Bor İlçesinde bulunan 10 MWe gücünde biyokütle elektrik santrali bulunmaktadır. Söz konusu biyokütle elektrik santralini yatırımı halen devam etmekte olup, 2022 yıl sonuna kadar bitirilmesi planlanmaktadır. Boren Elektrik'in Alfa Solar ile herhangi bir ticari ya da hizmet ilişkisi yoktur.

Alfa Kazan'ın sermayesinin %100'ü Karabaş Ailesi'ne aittir. Karabaş Ailesi üyelerinin güneş enerjisinden elektrik üretimi sağlayan 3 adet güneş enerjisi santralini işleten 3 ayrı tüzel kişilikte pay sahipliği söz konusudur:

- Selnur 2 Enerji, 31.12.2015 tarihinde kurulmuştur. Selnur 2 Enerji 2019 yılında Ankara İli Gölbaşı İlçesinde 1 MWe gücünde güneş enerjisi santrali kurmuştur. Santral kurulumu Alfa Solar tarafından yapılmıştır. Bu sebeple Selnur 2 Enerji'nin Alfa Solar'a ticari borcu bulunmaktadır. Aynı zamanda Selnur 2 Enerji bütün grup şirketlerine araç kiralama hizmeti vermektedir. Bu sebeple de Alfa Solar ile arasında ticari ilişki bulunmaktadır. Ayrıca Selnur 2 Enerji'nin Alfa Solar'a ticari olmayan borcu da bulunmakta olup; detaylarına işbu İzahname'nin 20. Bölümü kapsamında yer verilmiştir.
- Elma Güneş, Karabaş Ailesi üyelerinden ve Alfa Solar'ın yönetim kurulu başkan yardımcısı ve CEO'su olan Hüseyin Mertcan Karabaş'ın %50 oranında ortak olduğu bir tüzel kişiliktir. 2 ortaklı yapıdan oluşan Elma Güneş'in diğer ortağı ilişkili taraf olmayan üçüncü bir kişidir. Elma Güneş, 2019 yılında kurulmuş ve içerisinde 1 MWe gücünde Amasya'da bulunan güneş enerjisi santrali bulundurmaktadır. Alfa Solar tarafından Elma Güneş'in santralini kurulumunda güneş paneli tedariki sağlanmıştır. Bu sebeple Alfa Solar ile arasında ticari ilişki bulunmakta olup, santral kurulumu sonrasında herhangi bir ticari ilişki olmamıştır.

Kerasus Güneş, Karabaş Ailesi üyelerinden ve Alfa Solar'ın yönetim kurulu başkan yardımcısı ve CEO'su olan Hüseyin Mertcan Karabaş'ın %50 oranında ortak olduğu tüzel kişiliktir. 2 ortaklı yapıdan oluşan Kerasus Güneş'in diğer ortağı ilişkili taraf olmayan üçüncü bir kişidir. Kerasus Güneş, 2019 yılında kurulmuş ve içerisinde 600 Kwe gücünde Kütahya'da bulunan güneş enerjisi santrali bulundurmaktadır. Alfa Solar tarafından Kerasus Güneş'e santral kurulumunda güneş paneli tedariki sağlanmıştır. Bu sebeple Alfa Solar ile arasında ticari ilişki bulunmakta olup, santral kurulumu sonrasında herhangi bir ticari ilişki olmamıştır.



8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

İhraççının doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığı yoktur.

9. MADDİ VE MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. Maddi duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Şirket'in 01.01.2021 - 30.06.2022, 01.01.2021 - 31.12.2021, 01.01.2020 - 31.12.2020 ve 01.01.2019 - 31.12.2019 dönemlerine ilişkin maddi duran varlık hareket tabloları aşağıdaki şekildedir.

Maddi duran varlıklar (TL)	01.01.2022	Giren	Çıkan	30.06.2022
Arsa ve Araziler	2.373.694	-	-	2.373.694
Binalar	5.897.172	-	-	5.897.172
Tesis, Makine ve Cihazlar	28.844.827	215.323	-	29.060.150
Taşıtlar	265.068	-	-	265.068
Demirbaşlar	1.275.448	233.066	-	1.508.514
Yapılmakta olan Yatırımlar	9.000.000	30.538.865	-	39.538.865
Toplam	47.656.209	30.987.254	-	78.643.463
Birikmiş Amortisman(-)	01.01.2022	Giren	Çıkan	30.06.2022
Binalar	(365.874)	(58.972)	-	(424.846)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(8.863.798)	(1.166.152)	-	(10.029.950)
Taşıtlar	(63.899)	(26.507)	-	(90.406)
Demirbaşlar	(492.273)	(113.195)	-	(605.468)
Toplam	(9.785.844)	(1.364.826)	-	(11.150.670)
Net Defter Değeri	37.870.365			67.492.793

Maddi duran varlıklar (TL)	01.01.2021	Giren	Çıkan	31.12.2021
Arsa ve Araziler	255.050	2.118.644	-	2.373.694
Binalar	2.147.172	3.750.000	-	5.897.172
Tesis, Makine ve Cihazlar	13.304.779	15.999.720 (459.672)	-	28.844.827
Taşıtlar	725.385	- (460.317)	-	265.068
Demirbaşlar	538.508	736.940	-	1.275.448
Yapılmakta olan Yatırımlar	-	9.000.000	-	9.000.000
Toplam	16.970.894	31.605.304 (919.989)		47.656.209
Birikmiş Amortisman (-)	01.01.2021	Giren	Çıkan	31.12.2021
Binalar	(304.181)	(61.693)	-	(365.874)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(7.041.846)	(2.170.220)	348.268	(8.863.798)
Taşıtlar	(61.870)	(86.178)	84.149	(63.899)
Demirbaşlar	(373.216)	(119.057)	-	(492.273)
Toplam	(7.781.113)	(2.437.148)	432.417	(9.785.844)
Net Defter Değeri	9.189.781			37.870.365

Maddi duran varlıklar (TL)	01.01.2020	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	31.12.2020
Arsa ve Araziler	255.050	-	-	-	255.050
Binalar	2.147.172	-	-	-	2.147.172
Tesis, Makine ve Cihazlar	9.065.801	5.810.662	-	(1.571.684)	13.304.779
Taşıtlar	-	725.385	-	-	725.385

Maddi duran varlıklar (TL)	01.01.2020	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	31.12.2020
Demirbaşlar	538.508	-	-	-	538.508
Toplam	12.006.531	6.536.047	-	(1.571.684)	16.970.894
Birikmiş Amortisman (-)	1 Ocak 2020	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	31 Aralık 2020
Binalar	(261.238)	(42.943)	-	-	(304.181)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(5.960.194)	(1.081.652)	-	-	(7.041.846)
Taşıtlar	-	(61.870)	-	-	(61.870)
Demirbaşlar	(345.199)	(28.017)	-	-	(373.216)
Toplam	(6.566.631)	(1.214.482)	-	-	(7.781.113)
Net Defter Değeri	5.439.900				9.189.781

Maddi duran varlıklar (TL)	01.01.2019	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	31.12.2019
Arsa ve Araziler	255.050	-	-	-	255.050
Binalar	2.147.172	-	-	-	2.147.172
Tesis, Makine ve Cihazlar	9.065.801	-	-	-	9.065.801
Demirbaşlar	538.508	-	-	-	538.508
Toplam	12.006.531	-	-	-	12.006.531
Birikmiş Amortisman (-)	1 Ocak 2019	Giren	Çıkan	Değer Artışı / Azalışı	31 Aralık 2019
Binalar	(218.295)	(42.943)	-	-	(261.238)
Tesis, Makine ve Cihazlar	(5.170.673)	(789.521)	-	-	(5.960.194)
Demirbaşlar	(313.526)	(31.673)	-	-	(345.199)
Toplam	(5.702.494)	(864.137)	-	-	(6.566.631)
Net Defter Değeri	6.304.037				5.439.900

- (I) Şirket'in 01.01.2022 – 30.06.2022 tarihli finansal tablolarında yer alan "Arsa ve Araziler", Şirket tarafından 05.12.2013 tarihinde iktisap edilen Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parsel adresinde yer alan 10.000 m² yüz ölçümlü Ana Fabrika arsasından ve Şirket tarafından 22.10.2021 tarihinde iktisap edilen Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 867 ada 2 parsel adresinde yer alan 26.451 m² yüz ölçümlü Yeni Fabrika arsasından oluşmaktadır.

İşbu İzahname tarihi itibarıyla Şirket aktifinde yer alan arsalarla ilişkin detay bilgiler aşağıdaki şekildedir.

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi / Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Arsa	5.12.2013	10.000	Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parsel	255.050	Ana Fabrika Binası Arsası	-	-	-
Arsa	22.10.2021	26.451	Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 867 ada 2 parsel	2.118.644	Yeni Fabrika Binası Arsası	-	-	-

04 Kasım 2022 (11) Şirket'in 01.01.2022 – 30.06.2022 tarihli finansal tablolarında yer alan binalar, Şirket tarafından Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parsel üzerinde kurulan ve Şirket tarafından 05.10.2013 tarihinde aktifleştirilen Ana Fabrika

binası yatırımından ve Şirket tarafından 12.10.2021 tarihinde Ana Fabrika binasına ek olarak yapılan depolama ve nakliye alanından oluşmaktadır.

Şirket aktifinde yer alan fabrika binalarına ilişkin detay bilgiler aşağıdaki şekildedir;

Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı
Binalar	5.12.2013	5.400	Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parsel	1.778.574	Ana Fabrika Binası
Binalar	12.10.2021	800	Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parsel	3.693.750	Ana Fabrika Binası Ek Depolama ve Nakliye Alanı

(III) Şirket'in 30.06.2022 tarihi itibarıyla finansal tablolarında yer alan tesis makine ve cihazlara ilişkin detaylar aşağıdaki şekildedir;

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Edinim Şekli
Panel üretim hattı ekipmanları	2013	--	Üretim dışı bırakıldı	Satın Alma
Panel üretim hattı ekipmanları	2020	1.198.434	Panel Üretimi	Satın Alma
Panel üretim hattı ekipmanları (*)	2020	2.050.958	Panel Üretimi	Devir vaadi opsiyonu ile kiralama
Panel üretim hatları	2021	14.739.184	Panel Üretimi	Satın Alma
Diğer tesis ve makine cihazlar	2020	1.041.624	Panel Üretimi	Satın Alma

(*) Şirket tarafından 21.03.2020 tarihinde ilişkili olmayan bir taraf ile akdedilen devir vaadi sözleşmesi çerçevesinde iktisap edilen panel üretim hattı ekipmanlarıdır. Söz konusu makine devir vaadi sözleşmesine ilişkin detaylara işbu İzahnamenin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

(IV) Şirket'in 30.06.2022 tarihi itibarıyla finansal tablolarında yer alan taşıtlara ilişkin detaylar aşağıdaki şekildedir;

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Edinim Şekli
06 CDV 833 Plaka KIA STONIC ELEGANCE DP 1.0L TGSL DCT	2020	79.929	Şirket personel binek araç	Satın Alma
Forklift	2020	94.733	Fabrika	Satın Alma

(V) Şirket'in 30.06.2022 tarihi itibarıyla finansal tablolarında yer alan demirbaşlara ilişkin detaylar aşağıdaki şekildedir;

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Edinim Şekli
Demirbaşlar 2013 yılı girişleri	2013	22.227	Ofis ve fabrika demirbaş	Satın Alma

Cinsi	Edinildiği Yıl	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Edinim Şekli
Demirbaşlar 2014 yılı girişleri	2014	85.739	Ofis ve fabrika demirbaş	Satın Alma
Demirbaşlar 2015 yılı girişleri	2015	15.840	Ofis ve fabrika demirbaş	Satın Alma
Demirbaşlar 2021 yılı girişleri	2021	600.710	Ofis ve fabrika demirbaş	Satın Alma
Demirbaşlar 2022 yılı girişleri	2022	178.530	Ofis ve fabrika demirbaş	Satın Alma

(VI) Şirket 30.06.2022 tarihli finansal tablolarında yer alan yapılmakta olan yatırımlar, Şirket'in Kırıkkale ili Yahşıhan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 867 ada 2 parsel üzerinde gerçekleştirmiş olduğu ve İzahnamenin 6.2.2 numaralı bölümünde açıklanan Yeni Fabrika yatırımı olup, Şirket tarafından Yeni Fabrika yatırımı için 30.06.2022 tarihi itibarıyla 39.538.865 TL tutarında inşaat harcaması yapılmış olup, Şirket tarafından Yeni Fabrika inşaatının tamamlanması için 30.06.2022 ve 31.12.2022 arası dönemde yapılan ve yapılacak olan toplam inşaat harcamalarının tutarının yaklaşık 40,5 milyon TL olması planlanmaktadır. Şirket Yeni Fabrika yatırımı kapsamında işbu İzahname tarihine kadar makine ekipman yatırımları için yaklaşık 4.000.000 USD tutarında yatırım harcaması yapmış olup, Yeni Fabrika yatırımı tamamlanıncaya dek nakliye ücretleri de dahil olmak üzere, yaklaşık 4.000.000 USD tutarında makine ekipman yatırımı yapmayı planlanmaktadır.

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

Çevresel etki değerlendirmesine tabi tesisler, ÇED Yönetmeliği'nde düzenlenmektedir. Şirket'in faaliyetlerini gerçekleştirdiği Ana Fabrika için Kırıkkale Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından gerekli Çevre İzni ve ÇED görüşleri/kararları alınmıştır.

Şirket'in Yeni Fabrika yatırımının birinci fazı tamamlanmış olup; ikinci faz yatırımları devam etmektedir. Yeni Fabrika yatırım sürecinin devamında Şirket tarafından ÇED Yönetmeliği kapsamında gerekli izin ve ruhsatlar temin edilecektir. Bu kapsamda, Şirket tarafından, en geç Ekim 2022 sonuna dek Yeni Fabrika'ya ilişkin bir şube kuruluşunun gerçekleştirilmesi, en geç Kasım 2022'nin ortasına dek kapasite raporunun hazırlanması, en geç Kasım 2022 sonuna kadar sanayi sicil belgesinin temin edilmesi ve en geç Aralık 2022 sonuna kadar da ÇED raporu ile birlikte Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanlığı'na başvuruda bulunularak (hangisi uygun ise) ÇED Olumlu veya ÇED Kapsam Dışı kararının temin edilmesi planlanmaktadır.

Ana Fabrika

1. OSB Kızılırmak Caddesi 2. Sokak No:13 Yahşıhan/ Kırıkkale adresinde bulunan Ana Fabrika'da fotovoltaik panel üretimi yapılmaktadır. Bu kapsamda ilk olarak Kırıkkale Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü'nün 31.10.2013 tarihli yazısı ile fotovoltaik panel üretimi faaliyeti için ÇED Yönetmeliği'ne göre ÇED Kapsam Dışı kararı verilmiştir. Sırası ile, Ana Fabrika'da yapılan kapasite artışlarına ilişkin olarak önce Kırıkkale Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından 29.05.2017 tarih ve 16107619-220.03-E.2602 sayılı ÇED Muafiyeti yazısı ve akabinde 09.10.2017 tarih ve 16107619-220.03-E.4772 sayılı ÇED görüşü ile planlanan kapasite artışlarının ÇED Yönetmeliği'nin kapsamı dışında olduğu değerlendirilmiştir.

Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği kapsamında ise, Kırıkkale Valiliği Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği İl Müdürlüğü tarafından 18.07.2017 tarih ve 16107619-150.03-E.3496 sayılı yazısı

ile Ana Fabrika'da gerçekleştirilen fotovoltaik panel üretimi faaliyetinin Çevre İzin ve Lisans Yönetmeliği'nde yer almaması nedeniyle hava emisyonu, çevresel gürültü ve atıksu deşarjı konulu çevre izinlerinden muaf olduğu değerlendirilmiştir.

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

Şirket'in maddi duran varlıkları arasında yer alan Kırıkkale ili Yahşihan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 868 ada 8 parselde yer alan Ana Fabrika arsası üzerinde, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. lehine 1.600.000 Euro tutarında ipotek bulunmakta olup, söz konusu ipotek 30.06.2022 tarihi itibarıyla terkin edilmiş durumdadır.

Şirket'in maddi duran varlıkları arasında yer alan Kırıkkale ili Yahşihan ilçesi Hacıbalı köyü Yazı mevki 867 ada 2 parselde inşa edilmekte olan Yeni Fabrika arsası üzerinde ise, 07.07.2022 tarihi itibarıyla T.C. Ziraat Bankası A.Ş. lehine 150.000.000 TL azami limit ile 1. derece ve sıradan ipotek tesis edilmiştir.

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

Maddi duran varlıkların gerçeğe uygun değerlerine ilişkin değer tespit raporu bulunmamaktadır.

9.2. Maddi olmayan duran varlıklar hakkında bilgiler:

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

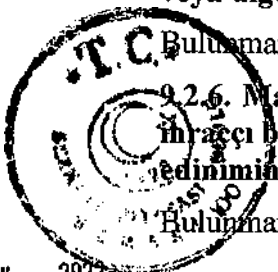
Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.



04 Kasım 2022

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

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

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Esentepe 34390 Şişli / İSTANBUL
Tic.No:291011077 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

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

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU

VARLIKLAR - Türk Lirası	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Dönen varlıklar	71.725.941	168.667.252	402.667.710	894.659.069
Nakit ve nakit benzerleri	12.808.790	32.967.488	123.143.653	243.347.695
Finansal yatırımlar	0	143.190	0	128.624.367
Ticari Alacaklar	35.395.040	52.659.055	51.678.682	54.156.967
-İlişkili taraflardan ticari alacaklar	6.010.044	5.983.533	6.777.520	7.888.825
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	29.384.996	46.675.522	44.901.162	46.268.142
Diğer alacaklar	14.457.760	25.050.285	39.289.411	25.149.812
-İlişkili taraflardan diğer alacaklar	8.988.585	22.121.536	33.945.522	18.651.108
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	5.469.175	2.928.749	5.343.889	6.498.704
Stoklar	7.207.748	32.927.340	133.115.687	212.790.734
Peşin ödenmiş giderler	803.486	24.693.158	43.448.365	208.337.966
-İlişkili olmayan taraflara peşin ödenmiş giderler	803.486	24.693.158	43.448.365	208.337.966
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	0	39.431	0	44
Diğer dönen varlıklar	1.053.117	187.305	11.991.912	22.251.484
Duran varlıklar	7.097.179	12.876.433	37.939.568	77.227.609
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	2.524.355	0	0
Maddi duran varlıklar	5.439.900	9.189.781	37.870.365	67.492.793
-Arsa ve Araziler	255.050	255.050	2.373.694	2.373.694
-Binalar	1.885.934	1.842.991	5.531.298	5.472.326
-Tesis, Makine ve Cihazlar	3.105.607	6.262.933	19.981.029	19.030.200
-Taşıtlar	0	663.515	201.169	174.662
-Demirbaşlar	193.309	165.292	783.175	903.046
-Yapılmakta olan yatırımlar	0	0	9.000.000	39.538.865
Ertelenmiş vergi varlığı	1.657.279	1.162.297	69.203	9.734.816
TOPLAM VARLIKLAR	78.823.120	181.543.685	440.607.278	971.886.678

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU

KAYNAKLAR - Türk Lirası	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Kısa vadeli yükümlülükler:	51.211.211	116.403.231	327.295.022	751.591.277
Kısa vadeli borçlanmalar	1.346.246	5.949.990	8.431.297	104.710.673
-İlişkili olmayan taraflardan kısa vadeli borçlanmalar	1.346.246	5.949.990	8.431.297	104.710.673
-- Banka Kredileri	1.314.523	5.884.511	8.415.263	100.488.451
-- Diğer kısa vadeli borçlanmalar	31.723	65.479	16.034	4.222.222
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.514.839	3.999.536	6.634.106	6.325.964
-- Banka Kredileri	3.514.839	3.014.062	4.788.664	4.704.060
-- Kiralama işlemlerinden borçlar	-	985.474	1.845.442	1.621.904
Ticari borçlar	33.557.882	47.638.259	243.323.458	392.775.274
-İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-	-	-
-İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	33.557.882	47.638.259	243.323.458	392.775.274
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	352.163	665.100	1.014.818	2.151.481
Diğer borçlar	474.808	621.509	184.418	2.780.352
-İlişkili taraflara diğer borçlar	-	518.750	-	-
-İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	474.808	102.759	184.418	2.780.352
Müşteri satışlarından doğan yükümlülükler	11.833.573	57.374.433	67.318.978	242.201.626

ÖZEL BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMİŞ FİNANSAL DURUM TABLOSU

KAYNAKLAR - Türk Lirası	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
-Mal ve Hizmet Satışları, Doğan Sözleşme Yükümlük.	11.833.573	57.374.433	67.318.978	242.201.626
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	68.612	-
Kısa vadeli karşılıklar	131.700	154.404	319.335	645.907
-Çalışan, sağlanan fayda, ilişkin kısa vadeli karşılık	56.736	91.749	159.976	190.276
-Diğer kısa vadeli karşılıklar	74.964	62.655	159.359	455.631
Uzun vadeli yükümlülükler	8.538.706	7.226.094	4.486.484	2.602.276
Uzun vadeli borçlanmalar	8.340.329	6.847.000	3.849.521	1.704.639
-İlişkili olmayan taraflar uzun vadeli borçlanma.	8.340.329	6.847.000	3.849.521	1.704.639
-- Banka Kredileri	8.340.329	5.658.975	3.557.508	1.704.639
-- Kiralama işlemlerinden yükümlülükler	-	1.188.025	292.013	-
Çalışan, sağlanan fayda, ilişkin uzun vadeli karşılık.	198.377	379.094	636.963	897.637
Toplam yükümlülükler	59.749.917	123.629.325	331.781.506	754.193.553
Özkaynaklar	19.073.203	57.914.360	108.825.772	217.693.125
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19.073.203	57.914.360	108.825.772	217.693.125
Ödenmiş sermaye	3.250.000	3.250.000	40.000.000	40.000.000
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / (giderler)	2.515	20.092	10.192	-44.125
Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazançları (kayıpları)	2.515	20.092	10.192	-44.125
-Tanıml. fayda planl. yen. ölçüm kazanç/(kayıp)	2.515	20.092	10.192	-44.125
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	0	605.168	650.000	5.779.676
Geçmiş yıl karları /zararları	5.930.970	15.215.520	19.763.018	33.035.904
Net dönem karı	9.889.718	38.823.580	48.402.562	138.921.670
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	78.823.120	181.543.685	440.607.278	971.886.678

Varlıklar

31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla Şirket'in toplam varlıkları sırasıyla 78,8 milyon TL, 181,5 milyon TL, 440,6 milyon TL ve 971,9 milyon TL'dir. Şirket'in toplam varlıkları 2020 yılında bir önceki yıla göre %130,3 artış gösterirken 2021 yılında bir önceki yıla göre gerçekleşen artış %142,7'dir. Toplam varlıklarda 2022/06 dönemi itibarıyla 2021 yılsonuna göre gerçekleşen artış ise %120,6'dır.

Dönen Varlıklar

Şirket'in Dönen Varlıkları; nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar, ticari alacaklar, diğer alacaklar, stoklar, peşin ödenmiş giderler, cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar ve diğer dönen varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla 71,7 milyon TL, 168,7 milyon TL, 402,7 milyon TL ve 894,7 milyon TL'lik kısımları dönen varlıklardan meydana gelmektedir. Dönen Varlıklar, 2019, 2020, 2021 yılları ve 2022/06 dönemlerinde varlık toplamının sırasıyla %91,0, %92,9, %91,4 ve %92,1'ini oluşturmaktadır. Bu itibarla Şirket bilançosunun likiditesinin yüksek olduğu değerlendirilmektedir. 2020 ve 2021 yıllarında dönen varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %135,2 ve %138,4 artmıştır. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre artış %122,2 düzeyindedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla; 12,8 milyon TL, 33,0 milyon TL, 123,1 milyon TL ve 243,3 milyon TL'dir. Bu kalemden 2020 yılında bir önceki yıla göre %157,4, 2021 yılında 2020'ye göre %273,5 ve 2022/06'da 2021'e göre %97,6 artış gerçekleşmiştir. Şirket'in ilgili dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinin 2019 yılında %65,59'u, 2020 yılında %85,52'si, 2021 yılında %85,73'ü ve 2022 yılında %99,24'ü bankalardaki vadeli hesaplarda değerlendirmektedir. Söz konusu vadeli hesapların ise tamamına yakını döviz vadeli hesaplardan oluşmaktadır.

04 Kasım 2022

Şirket'in yukarıda yer alan dönemler itibarıyla nakit ve nakit benzerlerinde görülen artışların temel nedeni; artan iş hacmi ve uygulanan iş modeline bağlı olarak gerçekleştirilen ticari borç, ticari alacak ile stok yönetimi sonucunda faaliyetlerden elde edilen nakit akışlarındaki yükseliştir.

Finansal Yatırımlar, 2020 yılsonu ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL ve 128,6 milyon TL'dir. Şirket'in 2019 ve 2021 yılsonları itibarıyla finansal yatırımlar altında sınıflanan varlığı yoktur. 2022/06 bakiyesinin 87,8 milyon TL'lik kısmı Kur Korumalı Mevduat Hesapları'ndan geriye kalan 40,8 milyon TL'lik kısmı ise gerçeğe uygun değerleri ile takip edilen borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Şirket'in 2022/06 döneminde aktiflerinde bulunan finansal yatırımların 7,2 milyon TL tutarındaki kısmı XS1655085484 ISIN kodlu Odea Bank A.Ş., 33,6 milyon TL'lik kısmı ise US900123CK49 ISIN kodlu Türkiye Cumhuriyeti Hazinesi Eurobond'undan oluşmaktadır. Şirket'in finansal yatırımlarında toplam 40,8 milyon TL tutarında Eurobond yatırımı bulunmaktadır. Şirket'in üretimde kullandığı malzemelerin tamamına yakınının döviz cinsinden fiyatlanması ve tedarikçilere vadeli ödeme yapılması nedenleriyle Kur Korumalı Mevduat Hesabı, Şirket'e kur riski koruması sağlamaktadır.

Ticari Alacaklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 35,4 milyon TL, 52,7 milyon TL, 51,7 milyon TL ve 54,2 milyon TL'dir. Ticari Alacaklar, 2020 yılında bir önceki yıla göre %48,8 artış gösterirken 2021 yılında 2020 yılına göre %1,9 azalış meydana gelmiştir. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre meydana gelen artış ise %4,8'dir. Artan iş hacmine ve hasılatına oranla Şirket'in ticari alacaklarındaki değişimin özellikle 2021 ve 2022/06 dönemlerinde sınırlı seviyede olduğu görülmektedir. Bu durumun temel nedeni Alfa Solar'ın iş modeline bağlı olarak satışlarına ilişkin olarak müşterilerinden almış olduğu avanslardır. Bu itibarla Şirket satışını gerçekleştirdiği ürünlere ilişkin tutarların bir bölümünü avans olarak sipariş sonrası, kalan kısmını ise ağırlıklı olarak teslim öncesinde tahsil etmekte ve buna bağlı olarak ticari alacak bakiyesi ve alacak tahsil riskini azaltmaktadır. Şirket, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir. Şirket'in iş modelinde her dönem avanslı çalışma prensibi olmasına karşın, son 2 dönemde hem satış hacmindeki gelişim hem de sektörde yaşanan talep artışı Şirket'in avans tahsilat kabiliyetini artırmıştır. Bu sebeple, son iki dönemde ticari alacaklar ciro büyümesiyle doğru orantılı artmamıştır.

Şirket'in Ticari Alacakları'nın 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 6,0 milyon TL, 6,0 milyon TL, 6,8 milyon TL ve 7,9 milyon TL'lik kısımları ilişkili taraflardandır. Söz konusu tutarlar, ticari alacakların yukarıda yer alan dönemler itibarıyla sırasıyla %17,0, %11,4, %13,1 ve %14,6'sını oluşturmakta ve bunların tamamı; Şirket'in dolaylı ortakları olan Karabaş Ailesi üyelerinin çeşitli oranlarda pay sahibi oldukları güneş enerjisi üretim şirketlerinin santral kurulumu için yapmış oldukları güneş paneli alımlarından kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 14,5 milyon TL, 25,1 milyon TL, 39,3 milyon TL ve 25,1 milyon TL'dir. 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla; %73,3 ve %56,8 artış meydana gelirken, 2022/06'da 2021 yılsonuna göre %36,0 azalış meydana gelmiştir. İlgili dönemler itibarıyla söz konusu alacakların sırasıyla; 5,5 milyon TL, 2,9 milyon TL, 5,3 milyon TL ve 6,5 milyon TL'lik kısımlarının tamamına yakını KDV alacaklarından kaynaklanmaktadır.

Şirket'in Diğer Alacakları'nın 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 9,0 milyon TL, 22,1 milyon TL, 33,9 milyon TL ve 18,7 milyon TL'lik kısımları ilişkili taraflardandır. Söz konusu tutarların ilgili dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,0 milyon TL, 15,1 milyon TL, 15,3 milyon TL ve 16,5 milyon TL tutarındaki kısımları Şirket'in tek ortağı konumundaki Alfa Kazan'a kullandırılan ve diğer alacaklar finansal tablo kaleminde manfaaseleştirilen fonlardan oluşmaktadır. Söz konusu fonlar, Alfa Kazan'ın finansman ihtiyaçlarına ilişkin olup, Şirket söz konusu bakiyeler için gerekli adet faiz tahakkuklarını



gerçekleştirip, bunlara ilişkin faturaları düzenlemiştir. 2020 ve 2021 İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar'ın Alfa Kazan'dan olanlar dışında kalan sırasıyla 7,0 milyon TL ve 18,7 milyon TL tutarındaki bakiyeleri, 2019 ve 2020 tarihlerinde Şirket'in sermayesinin %50'sine sahip olduğu ve finansal tablolarda özkaynaktan pay alma yöntemi ile muhasebeleştirmiş olduğu iştiraki olan Boren Elektrik'e, yatırım döneminde olması ve henüz üretime başlamamış olması nedeniyle finansman amaçlı verilen ve piyasa faiz oranları ile adetlandırılan fonlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in Boren Elektrik sermayesinde sahip olduğu paylar 31.12.2021 tarihinde devredilmiştir. 2022/06 itibarıyla İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar'ın Alfa Kazan'dan olan dışında kalan 2,1 milyon TL tutarındaki bakiyesi Selnur 2 Enerji'ye finansman amaçlı verilen ve piyasa faiz oranları ile adetlandırılan fonlardan kaynaklanmaktadır.

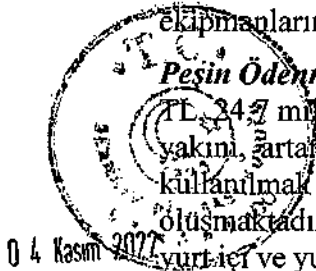
Stoklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 7,2 milyon TL, 32,9 milyon TL, 133,1 milyon TL ve 212,8 milyon TL'dir. Şirket'in stokları; ilk madde – malzeme, mamuller, ticari mallar ve diğer stoklardan oluşmaktadır. Stoklar, 2020 ve 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla bir önceki döneme göre sırasıyla; %356,8, %304,3 ve %59,9 artış göstermiştir. Söz konusu artışların en büyük kısmı; ilk madde – malzemelerde meydana gelen artışlardan kaynaklanmaktadır. Bunlara ilişkin açıklamalar aşağıda yer almaktadır.

İlk madde ve malzemeler, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla 5,7 milyon TL, 23,5 milyon TL, 119,0 milyon TL ve 197,1 milyon TL ile Stoklar'ın ilgili dönemler itibarıyla ağırlıklı ortalama %90'a yakın kısmını oluşturmaktadır. Şirket, yüksek talep gören ürünler üretmesi nedeniyle, satış sözleşmesi yaptığı ürünlerin üretimini yapmakta ve yüksek kapasite kullanım oranı ile çalışmaktadır. Son dönemlerde tedarik zinciri kırılmaları nedeniyle tedarik süresi 30-45 gün olan ürünlerin tedarik süresi 90-100 güne kadar çıkabilmektedir. Bu nedenlerle Şirket üretim güvenliğini sağlamayı hedeflemektedir. Sonuç olarak, ilk madde malzeme stokları ile bunlardaki artış yüksek, mamul stokları seviyesi ise sınırlıdır. İlgili dönemler itibarıyla Şirket satışlarında önemli artış gerçekleşmiştir. Şirket yönetimi, fotovoltaiik güneş panelleri üretiminde kullanılan, başta Çin'den tedarik edilen FV Hücreler olmak üzere, cam, alüminyum ve bağlantı elemanları gibi üretim malzemelerini, yurt içi ve yurt dışı piyasalarda yakından takip ederek uygun maliyetli alım fırsatlarını değerlendirmekte ve artan satışlar için gerekli olan üretimin sağlanmasında ihtiyaç duyulan stok seviyelerini sağlamaktadır. Bu amaçla Şirket, satıcılara avans ödemeleri de yapmaktadır. 2021 yılsonu ve 2022/06 dönemlerinde meydana gelen yüksek artışta, artan üretim miktarının yanında üretimde kullanılan malzemelerin döviz cinsinden fiyatlanmasının da etkisi bulunmaktadır. Bu itibarla, ilgili dönemler itibarıyla döviz kuru değişimleri da stok seviyelerini etkilemiştir.

Mamuller, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla; 1,0 milyon TL, 5,9 milyon TL, 12,1 milyon TL ve 15,2 milyon TL'dir. Yukarıda da açıklandığı üzere Şirket, yaptığı satış sözleşmelerine istinaden üretim yapmakta, ürettiği ürünleri ağırlıklı olarak fabrika kapı teslim şeklinde teslim etmektedir. Bu nedenle artan satışlara oranla mamul stok seviyesi ve bunlardaki artış sınırlı düzeydedir.

Stoklar altında sınıflanan ve ilgili dönemler itibarıyla ilk madde-malzeme ile mamul stoklarına nazaran önemli büyüklük ifade etmeyen Ticari Mallar, Alfa Solar'ın satışını gerçekleştirdiği fotovoltaiik güneş panelleri ile kurulan santrallerde kullanılan çeşitli kablo ve bağlantı ekipmanlarından (ağırlıklı olarak invertör) oluşmaktadır.

Peşin Ödenmiş Giderler, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,8 milyon TL, 34,7 milyon TL, 43,4 milyon TL ve 208,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamına yakın, artan iş hacmi sonucu yapılan satış sözleşmelerine istinaden yapılacak üretimlerde kullanılmak üzere verilen ilk madde – malzemelere ilişkin siparişlerin avanslarından oluşmaktadır. Stoklar bölümünde de açıklandığı üzere Şirket, üretim girdilerinin tedarikinde yurt içi ve yurt dışı piyasaları yakından takip ederek yaptığı alımlarla hem maliyet avantajı hem de üretim güvenliğini sağlamaktadır.



Diğer Dönen Varlıklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 1,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 12,0 milyon TL ve 22,3 milyon TL'dir. Söz konusu tutarların tamamı devreden katma değer vergisinden oluşmaktadır. 2021 yılsonu ve 2022/06 dönemleri itibarıyla meydana gelen yüksek artışlar artan iş hacmi ve satışlardan kaynaklanmaktadır. Şirket'in 2021 ve 2022 yıllarında yapmış olduğu sırasıyla 31,7 milyon TL ve 31,0 milyon TL tutarlarındaki yatırımlar ile 2021 ve 2022/06'da bir önceki yılsonuna göre stoklarda meydana gelen sırasıyla 100,2 milyon TL ve 79,7 milyon TL'lik artışlar, devreden katma değer vergisi varlığı oluşturmaktadır.

Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları; özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar, maddi duran varlıklar ve ertelenmiş vergi varlığından oluşmaktadır. Şirket'in toplam varlıklarının 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla 7,1 milyon TL, 12,9 milyon TL, 37,9 milyon TL ve 77,2 milyon TL'lik kısımları duran varlıklardan meydana gelmektedir. Duran Varlıklar 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla aktif toplamının sırasıyla %9,0, %7,1, %8,6 ve %7,9'unu oluşturmaktadır. 2020 ve 2021 yıllarında duran varlıklar bir önceki yıla göre sırasıyla; %81,4 ve %194,6 artmıştır. 2022/06'da 2021 yılsonuna göre meydana gelen artış %103,6'dır.

Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar, Temmuz 2020'de 0,5 milyon TL bedel ile iktisap edilen ve 2020 yılsonu itibarıyla özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen Boren Elektrik sermayesinde sahip olunan %50 oranında paya karşılık olarak 2,52 milyon TL'dir. Söz konusu paylar 31.12.2021'de 2,52 milyon TL bedel ile satılmıştır.

Maddi Duran Varlıklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 5,4 milyon TL, 9,2 milyon TL, 37,9 milyon TL ve 67,5 milyon TL'dir. Şirket'in maddi duran varlıkları; arsa – araziler, binalar, tesis, makine – cihazlar, taşıtlar, demirbaşlar ve yapılmakta olan yatırımlardan meydana gelmektedir. Maddi duran varlıklar, 2020 ve 2021 yılsonları itibarıyla bir önceki yıla göre sırasıyla; %68,9 ve %312,1 artış göstermiş, 2022/06 itibarıyla 2021 yılsonuna göre gerçekleşen artış ise %78,2'dir. Şirket maddi duran varlıklarını kayıtlı değerleri ile raporlamaktadır. Maddi duran varlıklar içinde en büyük payı tesis makine – cihazlar, binalar ve yapılmakta olan yatırımlar oluşturmaktadır. Söz konusu tesis, makine – cihazlar ile binalar, Şirket'in Kırıkkale 1. OSB'de sahip olduğu üretim tesislerinde bulunmaktadır. Şirket, artan iş hacmine cevap verebilecek kapasite ihtiyacını karşılamak ve gelişen teknolojiye uyum sağlayarak üretim sürekliliğini sağlamak amacıyla makine ve cihaz yatırımları yapmaktadır. Buna göre söz konusu kaleme; 2020 ve 2021 yıllarında sırasıyla 5,8 milyon TL ve 16,0 milyon TL tutarında giriş olmuştur. 2020 yılında gerçekleşen 5,8 milyon TL tutarındaki yatırımın 4.3 milyon TL tutarındaki kısmı, panel üretim hattı yatırımlarından, geri kalan 1.5 milyon TL tutarındaki kısmı ise trafo, UPS sistemi (Kesintisiz Güç Kaynakları (Uninterruptible Power Supply – UPS), iklimlendirme sistemi ve diğer tesis yatırımlarından oluşmaktadır. 2020 yılı panel üretim hattı yatırımlarının 2,7 milyon TL tutarındaki kısmı, finansal kiralama yolu ile iktisap edilen ekipmanlardan oluşmaktadır. 2021 yılında yapılan 16,0 milyon TL tutarındaki yatırımların ise tamamı panel üretim hattı yatırımlarından oluşmaktadır.

Alfa Solar, özellikle son dönemde artan iş hacmine cevap vermek amacıyla, 2021 yılının son çeyreğinde mevcut tesislerinin bulunduğu Kırıkkale 1. OSB'de satın aldığı yaklaşık 25.000 m² arazi üzerinde 22.000 m² kapalı alanda 1.000 MWp kapasiteye sahip olacak yeni üretim tesisi (Yeni Fabrika) inşaatına başlamıştır. Söz konusu tesisin ilk fazı 03.10.2022 tarihinde tamamlanmış olup, 30.10.2022 itibarıyla 500 MWp/yıl tam kapasiteye ulaşması beklenmektedir. Yeni Fabrika yatırımının ikinci fazının ise Mart 2023 tarihinde tamamlanması, Nisan 2023'te tam kapasite ile çalışmaya başlaması hedeflenmekte ve iki fazda devreye alınacak kapasitelerle toplam üretim kapasitesinin 1.290,70 MWp'e ulaşması planlanmaktadır. 2022/06 itibarıyla maddi duran varlıklar altında yer alan 39,5 milyon TL tutarındaki yapılmakta

olan yatırımlar, 2021 ve 2022/06 dönemlerinde yapılan sırasıyla 9,0 milyon TL ve 30,5 milyon TL tutarındaki söz konusu tesis inşaatına ilişkin harcamalardan oluşmaktadır.

Ertelenmiş Vergi Varlığı, TFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolar ile Şirket'in yasal kayıtları arasındaki geçici farklardan oluşmaktadır. Bu farklar hazırlanan tablolarda gelir ve giderlerin değişik raporlama dönemlerinde vergilendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in ertelenmiş vergi varlıkları, ertelenmiş vergi yükümlülükleri dikkate alınarak net olarak hesaplanmış ve 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla 1,7 milyon TL, 1,2 milyon TL, 0,1 milyon TL ve 9,7 milyon TL'dir.

Yükümlülükler

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

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri; kısa vadeli borçlanmalar, uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları, kiralama işlemlerinden kaynaklanan yükümlülükler, ticari borçlar, çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar, diğer borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler, dönem karı vergi yükümlülüğü ve kısa vadeli karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 dönemleri itibarıyla sırasıyla 51,2 milyon TL, 116,4 milyon TL, 327,3 milyon TL ve 751,6 milyon TL'lik kısımları Kısa Vadeli Yükümlülüklerden meydana gelmektedir. Kısa Vadeli Yükümlülükler 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 dönemlerinde toplam yükümlülükler ve özkaynaklar toplamının sırasıyla %65,0, %64,1%, %74,3 ve %77,3'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in Kısa Vadeli Yükümlülükleri, 2020 ve 2021 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %127,3 ve %181,2 artış gösterirken 2022/06'da 2021 yılsonuna göre sırasıyla artış %129,6'dır.

Kısa Vadeli Borçlanmalar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 1,3 milyon TL, 5,9 milyon TL, 8,4 milyon TL ve 104,7 milyon TL'dir. Bu tutarların tamamına yakını banka kredilerinden oluşurken, 2022/06 itibarıyla kredi kartları bakiyesi 4,2 milyon TL'dir. Şirket'in kısa vadeli borçları 2020 ve 2021 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %342,0 ve %41,7 artış gösterirken 2022/06'da 2021 yılsonuna göre %1141,9 artmıştır. 2022/06 itibarıyla kısa vadeli borçlanmaların %96,3'ü Türk Lirası cinsindendir. Şirket, ürünlerinin gördüğü yüksek talep sonucu tam kapasite üretim yapması nedeniyle, üretimde kullanılan malzemelerin stok seviyelerinin güvenli seviyelerde olmasını hedeflemektedir. Stok seviyesi güvenliğinin yanında, kar marjlarının korunması ve artırılması amacıyla Şirket, gelecek dönem beklenen büyümeleri de göz önünde bulundurarak uygun maliyetli üretim malzemeleri alım fırsatlarını değerlendirmektedir. Bu amaçla Şirket, ihtiyaç duyduğu ve/veya duyacağı kaynakları; ticari borç/avanslar ve elde ettiği karların yanı sıra bankalar nezdinde sahip olduğu finansman imkanlarını da kullanarak sağlamaktadır.

Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 3,5 milyon TL, 4,0 milyon TL, 6,6 milyon TL ve 6,3 milyon TL'dir. Şirket'in uzun vadeli borçlanmalarının kısa vadeli kısımları 2019 ve 2020 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %13,8 ve %65,9 artmış, 2022/06'da 2021 yılsonuna göre %4,6 azalmıştır. Bu kapsamda banka kredilerinin yanında kiralama işlemlerinden borçlanmalar da yer almaktadır. 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla söz konusu işlemlere ilişkin tutarlar sırasıyla; 1,0 milyon TL, 1,8 milyon TL ve 1,6 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar; Mart 2020'de yapılan bir panel üretim hattı ekipmanları devir vaadi sözleşmesi çerçevesinde iktisap

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No:130/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR 107
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv.No:130/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:051 022 7557 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110733 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

edilmesi işleminin TFRS 16 Kapsamında muhasebeleştirilmesi sonucunda oluşan finansal kiralama borçlarıdır.

Ticari Borçlar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 33,6 milyon TL, 47,6 milyon TL, 243,3 milyon TL ve 392,8 milyon TL'dir. Şirket'in ticari borçları 2020 ve 2021 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %42,0 ve %410,8 artış gösterirken 2022/06'da 2021 yılsonuna göre %61,4 artmıştır. Açık hesaplar ile çek ve senetlerden oluşan ticari borçlar; ilgili dönemler itibarıyla Şirket'in üretim ve satışlarında meydana gelen yüksek artışlara ve mevcut siparişlerine bağlı olarak artan; başta Çin'den tedarik edilen FV Hücreler olmak üzere, cam, alüminyum ve bağlantı elemanları gibi üretim malzemelerinin tedarik edilmesiyle artış göstermiştir. Şirket yönetimi, yurt içi ve yurt dışı piyasaları yakından takip ederek uygun maliyetli alım fırsatlarını değerlendirmekte, artan satışlara ve olası tedarik zinciri kırılmaları gecikmelerine cevap verebilecek stok seviyelerini oluşturarak kesintisiz üretimin sağlanmasını hedeflemektedir. Son dönemlerde meydana gelen yüksek artışta, artan üretimin yanında girdilerin ithal edilmesinin ya da döviz cinsinden fiyatlanmasının da etkisi bulunmaktadır. Bu itibarla, ilgili dönemler dönemler itibarıyla döviz kuru değişimleri ticari borç seviyelerini de etkilemiştir

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar, personel ücret ile sosyal sigorta ödemelerinden oluşmakta ve 2019, 2020, 2021 yılsonları ile 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,4 milyon TL, 0,7 milyon TL, 1,0 milyon TL ve 2,2 milyon TL'dir. 2022/06 itibarıyla görülen artış, dönem sonuna denk gelen 1,5 milyon TL tutarındaki personel ve huzur hakkı tahakkuklarından kaynaklanmaktadır.

Diğer Borçlar, ilişkili ve ilişkili olmayan taraflara borçlardan oluşmaktadır. İlişkili taraflara olan diğer borç sadece 2020 yılsonu itibarıyla Veysel Karabaş'a olan 0,5 milyon TL'dir.

Diğer borçlar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,5 milyon TL, 0,6 milyon TL, 0,2 milyon TL ve 2,8 milyon TL'dir. 2020 yılındaki ilişkili tarafa olan diğer borç dışında, 2019, 2020 ve 2021 yıllarındaki diğer borçlar ödenecek KDV, stopaj ve diğer vergilerden oluşmaktadır. 2022/06 itibarıyla görülen bakiyenin 2,6 milyon TL'lik kısmı bir mühendislik firmasına olan finansman niteliğindeki borçtan oluşmaktadır.

Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 11,8 milyon TL, 57,4 milyon TL, 67,3 milyon TL ve 242,2 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar fotovoltaik güneş paneli satışı sözleşmesi yapılan müşterilerden alınan avanslardan oluşmaktadır. Şirket, yüksek kapasite kullanım oranı ile çalışmakta ve üretimini gerçekleştirdiği ürünler yoğun talep görmektedir. Şirket satışlarında belirli bir miktar avans talep etmekte ve kalan borç bakiyesini ise ağırlıklı olarak ürünlerin sevki öncesinde tahsil etmektedir. Şirket, ortalama %20 avansla çalışmasına karşın, müşteri bazlı değişiklikler yapılabilmektedir.

Kısa Vadeli Karşılıklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,1 milyon TL, 0,2 milyon TL, 0,3 milyon TL ve 0,6 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar ve değişimleri, kullanılmamış izin ve dava karşılıklarından oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in Uzun Vadeli Yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar ve çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklardan oluşmaktadır. Şirket'in toplam yükümlülüklerinin 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla 8,5 milyon TL, 7,2 milyon TL, 4,5 milyon TL ve 2,6 milyon TL'lik kısımları Uzun Vadeli Yükümlülükler'den meydana gelmektedir. Uzun Vadeli Yükümlülükler 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06'da toplam yükümlülükler ve özkaynakların sırasıyla %10,8, %4,0, %1,0 ve 0,3'ünü oluşturmaktadır. Şirket'in Uzun Vadeli

Yükümlülükleri, 2020 ve 2021 yıllarında bir önceki yıla göre sırasıyla %15,4 ve %37,9 azalış gösterirken 2022/06'da 2021 yılsonuna göre azalış %42,0'dir.

Uzun Vadeli Borçlanmalar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 8,3 milyon TL, 6,8 milyon TL, 3,8 milyon TL ve 1,7 milyon TL'dir. Şirket iş modeli sonucu olarak, faaliyetlerini sürdürmek üzere sınırlı düzeyde finansal borçlanma gerçekleştirmektedir. 2022/06 itibarıyla 1,7 milyon TL tutarındaki uzun vadeli banka kredileri bilanço büyüklüğü içinde ihmal edilebilir düzeydedir.

Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar, 2019, 2020, 2021 yılsonları ve 2022/06 itibarıyla sırasıyla; 0,2 milyon TL, 0,4 milyon TL, 0,6 milyon TL ve 0,9 milyon TL'dir. Söz konusu tutarlar kıdem tazminatlarından oluşmakta ve değişimleri; çalışan sayılarına, çalışanların Şirket'te çalıştıkları sürelerle ve artan kıdem tazminatı tavan tutarlarına bağlıdır.

Özkaynaklar

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

2019 yılsonu itibarıyla 3,25 milyon TL olan, %70,0'i Alfa Kazan'a (Sermayesindeki payların tamamı Karabaş Ailesi üyelerine aittir) geri kalanı Karabaş Ailesi üyelerine ait olan Şirket paylarının, Karabaş Ailesi üyelerine ait olan %30,0'luk kısmı 18.10.2020 tarihinde Alfa Kazan'a devredilmiş ve bu itibarla Alfa Kazan, Şirket'in tek ortağı konumuna gelmiştir. 07.12.2021 tarihinde yapılan Genel Kurul Toplantısı'nda, tamamı iç kaynaklardan karşılanmak suretiyle yapılan 36,75 milyon TL sermaye artımı sonrasında Şirket'in ödenmiş sermayesi 40,0 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Türk Lirası	01.01 – 31.12.2019	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021	01.01 – 30.06.2022
Hasılat	138.266.723	233.434.591	438.553.686	145.605.548	698.405.617
Satışların maliyeti	122.763.100	188.582.493	361.688.173	130.020.282	574.122.060
Brüt Kar	15.503.623	44.852.098	76.865.513	15.585.266	124.283.557
Genel Yönetim giderleri	1.680.030	2.984.235	3.711.465	1.220.528	5.321.504
Pazarlama giderleri	454.254	455.094	1.287.112	375.481	579.718
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	5.797.583	12.247.270	51.442.183	13.876.407	60.549.866
Esas faaliyetlerden diğer giderler	6.764.959	12.460.984	106.582.167	21.390.103	87.460.564
Esas faaliyet karı / (zararı)	12.401.963	41.199.055	16.726.952	6.475.561	91.471.637
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	-	44.318	114.982	60.230	8.778.581
Yatırım faaliyetlerinden giderler	-	-	63.523	63.523	2.819.574
Özkaynak Yön. Değerl. Yat. Karında (Zararından) Paylar	-	5.605	2524355	2524355	-

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş Türk Lirası	01.01 – 31.12.2019	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021	01.01 – 30.06.2022
Finans. gelir / (gideri)	12.401.963	41.248.978	14.254.056	3.947.913	97.430.644
önc.faal.kar/zararı					
Finansman gelirleri	3.809.753	10.756.071	48.202.239	6.536.460	45.915.097
Finansman giderleri	5.668.406	10.617.652	11.081.183	3.525.256	11.825.821
Süred. Faal.vergi önc. kar/(zarar)	10.543.310	41.387.397	51.375.112	6.959.117	131.519.920
Süred. Faal.Vergi gelir / (gideri)	-653.592	-2.563.817	-2.972.550	-1.246.332	7.401.750
- Dönem vergi gideri	592.713	2.073.229	1.876.981	289.269	2.250.284
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	-60.879	-490.588	-1.095.569	-957.063	9.652.034
Süred. Faal. Dönem karı / (zararı)	9.889.718	38.823.580	48.402.562	5.712.785	138.921.670
DÖNEM KARI / (ZARARI)	9.889.718	38.823.580	48.402.562	5.712.785	138.921.670

Hasılat

Şirket hasılatı 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 138,3 milyon TL, 233,4 milyon TL ve 438,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/06 ve 2022/06 dönemleri hasılatları sırasıyla 145,6 milyon TL ve 698,4 milyon TL'dir. Buna göre; 2021/06 - 2022/06 arasındaki 12 aylık dönemdeki hasılat 991,4 milyon TL'dir.

Şirket hasılatının büyük kısmı, Şirket tarafından üretilen ve yurt içinde satılan, çeşitli değerlerde güneş enerjisi üretim kapasitelerine sahip fotovoltaik güneş panellerinden oluşmaktadır. Üretimden satışların yanında; 2019, 2020, 2021 yılları ile 2021/06 ve 2022/06 dönemlerinde sırasıyla 16,4 milyon TL, 14,2 milyon TL, 38,5 milyon TL, 6,7 milyon TL ve 38,7 milyon TL ticari mal satışı gerçekleşmiştir. Ticari mallar, Alfa Solar'ın satışını gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panelleri ile kurulan santrallerde kullanılan çeşitli kablo ve bağlantı ekipmanlarından (ağırlıklı olarak invertör) oluşmaktadır.

İlgili dönemler itibarıyla tablolarda yer alan sınırlı tutardaki diğer satışlar kalemi ise, hizmet satışları, komisyon ve fiyat farkı gelirlerini ifade etmektedir.

Şirket hasılatı, 2020 yılında bir önceki yıla göre %68,8, 2021 yılında ise %87,9 artış göstermiştir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre meydana gelen hasılat artışı %379,7'dir. Şirket'in satışları 2020 yılında 2019'a göre Wp bazında %37,4 artarken, artan talep ve iş hacmine cevap vermek amacıyla 2020 yılında yaptığı kapasite artışı sonrası satışlar, Wp bazında 2021 yılında bir önceki yıla göre %34,0 artmış, 2021/06 - 2022/06 döneminde ise Wp bazında gerçekleşen büyüme %92,1 olmuştur. Şirket hasılatındaki artışın ana nedenleri, söz konusu miktarsal büyüme ile birlikte, satışı gerçekleştirilen ürünlerin döviz ile fiyatlanması nedeniyle döviz kurlarında meydana gelen artışlardır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti, satılan mamul ve ticari mal maliyetlerden oluşmaktadır. Bununla birlikte faaliyetler üretimden satış şeklinde yürütüldüğünden hem satışlarda hem de maliyetlerde ticari malların payı son dönem itibarıyla %10'un altındadır.

2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 122,8 milyon TL, 188,6 milyon TL, 361,7 milyon TL, 130,0 milyon TL ve 574,1 milyon TL'dir. Satışların maliyeti; ilk madde malzeme giderleri, işçilik giderleri, genel üretim giderleri, satılan ticari mal maliyeti, amortisman giderleri, kıdem tazminatı karşılığı giderleri ve mamul değişimlerinden oluşmaktadır. Satışların maliyetinde, 2020 ve 2021'de bir önceki yıllara göre meydana gelen artışlar sırasıyla, %53,6 ve %91,8'dir. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre satışların maliyetinde meydana gelen artış ise %341,6'dır. İlgili dönemler itibarıyla satışların maliyetinin %85'inden fazlası ilk madde malzeme giderlerinden oluşmaktadır. İlk madde malzeme giderlerinin büyük bölümü güneş panellerinin en önemli parçası olan ve yurt dışından tedarik

edilen FV Hücresleri, iletken telleri, enkapülant ve arka tabaka ithal malzemeler ile yurt içinde çeşitli alıcılardan satın alınan başta cam ve alüminyum olmak üzere üretim malzemelerinden oluşmaktadır.

İlgili dönemlerde özellikle satılan mamul maliyetinde meydana gelen artışların nedenleri, yüksek talebe bağlı olarak artırılan kapasite ile satışlarda meydana gelen miktarsal yükselişin yanında, üretimde kullanılan malzemelerin yurt dışından tedarik edilmesi ya da döviz bazlı olarak fiyatlanması nedeniyle döviz kurlarında yaşanan artışlardır.

Satılan mamul maliyetinde ilk madde malzemedan sonra diğer önemli giderler genel üretim ve işçilik maliyeti olarak sıralanabilir. Bu iki giderin ilgili dönemler itibarıyla satışların maliyeti içinde toplam payı ortalama %6,4 seviyesindedir.

Brüt Kâr

Şirket'in brüt kârı 2019, 2020 ve 2021 yılları ile 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla 15,5 milyon TL, 44,9 milyon TL, 76,9 milyon TL, 15,6 milyon TL ve 124,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in brüt kâr marjının sırasıyla; %11,2, %19,2, %17,5, %10,7 ve %17,8 olarak gerçekleştiği değerlendirildiğinde brüt kârlılığın 2020 itibarıyla oldukça hızlı arttığı 2021/12 döneminde temel olarak döviz kurlarına bağlı olarak maliyetlerdeki artış nedenleriyle bir miktar gerilediği ancak 2022/06 itibarıyla ulaştığı %17,8 düzeyinde normalize olduğu değerlendirilmektedir. 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönem dikkate alındığında Şirket'in brüt kâr marjı %18,7'dir.

Faaliyet Giderleri

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

Genel yönetim giderleri; 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 1,7 milyon TL, 3,0 milyon TL ve 3,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu giderler 2021/06 ve 2022/06 dönemlerinde sırasıyla 1,2 milyon TL ve 5,3 milyon TL'dir. 2020 ve 2021'de bir önceki yıllara göre görülen artış sırasıyla; %77,6 ve %24,4, 2021/06 – 2022/06 dönemindeki artış ise %336,0'dır. Söz konusu giderlerde nominal olarak yüksek artışlar meydana gelmiş olmakla birlikte, 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla 7,8 milyon TL seviyesinde olan genel yönetim giderleri aynı dönemde gerçekleşen 991,4 milyon TL hasılatın %0,8'ine karşılık gelmektedir.

İlgili dönemler itibarıyla, genel yönetim giderlerinin en büyük bölümü; personel giderleri, taşıt-yakıt giderleri, danışmanlık giderleri ve dışardan sağlanan hizmetlerden oluşmaktadır.

Pazarlama giderleri; 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 0,5 milyon TL, 0,5 milyon TL ve 1,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2021/06 ve 2022/06 dönemlerinde ise sırasıyla 0,4 milyon TL ve 0,6 milyon TL'dir. Söz konusu giderler, 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönem itibarıyla 1,5 milyon TL seviyesinde olup aynı dönemde gerçekleşen 991,4 milyon TL hasılatın %0,2'ine karşılık gelmektedir.

İlgili dönemler itibarıyla, pazarlama giderlerinin en büyük bölümü; reklam ve nakliyat giderlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer gelirleri; 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 5,8 milyon TL, 12,2 milyon TL, 51,4 milyon TL, 13,9 milyon TL ve 13,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

TL ve 60,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %111,2 artan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 2021 yılında 2020'ye göre %320,0 artmıştır. 2022/06 döneminde 2021/06 dönemine göre artış %336,4'tür. İlgili dönemler itibarıyla söz konusu gelirlerin en önemli bölümü kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirlerini; adet gelirleri, ertelenmiş finansman gelirleri ve teşvik gelirleri izlemektedir.

2019,2020 ve 2021 yıl sonları itibarıyla sırasıyla; 1,9 milyon TL, 7,6 milyon TL ve 39,7 milyon TL olan, Şirket'in artan iş hacmine bağlı olarak 2022/06 itibarıyla 38,6 milyon TL'ye ulaşarak esas faaliyetlerden diğer gelirlerin en büyük kısmını oluşturan kur farkı gelirleri, Şirket'in iş modeli uyarınca uyguladığı işletme sermayesi politikasına bağlı olarak yönettiği, yabancı para cinsinden ticari alacak, borç ve avanslar üzerinde döviz kuru değişimlerinin olumlu etkilerinden oluşmaktadır.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler altında 2019, 2020, 2021 yılsonlarında sırasıyla, 1,1 milyon TL, 0,9 milyon TL, 2,6 milyon TL ve 2022/06 itibarıyla 11,8 milyon TL olarak raporlanan ertelenmiş finansman gelirleri, ticari alacak ve borçların TFRS 9 uyarınca etkin faiz oranı üzerinden bilanço tarihindeki değerine indirgenmesinden kaynaklanan faiz gelirleridir.

2019, 2020, 2021 yılsonlarında sırasıyla; 1,5 milyon TL, 2,1 milyon TL, 5,2 milyon TL ve 2022/06'da 7,0 milyon TL olarak raporlanan adet gelirleri, finansman kaynaklı ilişkili taraf alacakları için piyasa faiz oranları üzerinden hesaplanan adet faiz tahakkuklarıdır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Şirket'in esas faaliyetlerinden diğer giderleri; 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 6,8 milyon TL, 12,5 milyon TL, 106,6 milyon TL, 21,4 milyon TL ve 87,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında bir önceki yıla göre %84,2 artan esas faaliyetlerden diğer giderler, 2021 yılında 2020'ye göre %755,3 artmıştır. 2022/06'da 2021/06'ya göre meydana gelen artış %308,9'dur. Söz konusu giderlerin en önemli kısmı ve son iki dönemde tamamına yakını kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kur farkı giderleri 2019, 2020, 2021 ve 2022/06 dönemleri itibarıyla sırasıyla 4,3 milyon TL, 9,6 milyon TL, 104,4 milyon TL ve 83,8 milyon TL'dir. Kur farkı giderlerinde meydana gelen değişimler; Şirket'in iş modeli uyarınca uyguladığı işletme sermayesi politikasına bağlı olarak yönettiği, yabancı para cinsinden ticari alacak, borç ve avanslar üzerinde döviz kuru değişimlerinin olumsuz etkilerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyet Karı

Şirket'in esas faaliyet karı 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla 12,4 milyon TL, 41,2 milyon TL, 16,7 milyon TL, 6,5 milyon TL ve 91,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in esas faaliyet kar marjı sırasıyla; %9,0, %17,6, %3,8, %4,4 ve %13,1 olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında meydana gelen yüksek artış temel olarak artan verimliliğin brüt kar marjına yansımalarından kaynaklanmaktadır. 2020 yılındaki artış hariç tutulduğunda diğer dönemlerde görülen dalgalanmanın nedeni ise esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerde yer alan kur farkı gelir ve giderlerinde meydana gelen değişimlerdir. Esas faaliyet kar marjının, 2020, 2021, 2022/06 dönemleri ile 2022/06'da sona eren son 12 aylık dönemde, esas faaliyetlerden diğer gelir giderlerin dahil edilmeyerek hesaplanması durumunda marjların; sırasıyla %17,7, %16,4, %17,0 ve %17,8 ile benzer seviyelerde seyrettiği görülmektedir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelir ve Giderler

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

yatırımları Eurobond ve Kur Korumalı Mevduat Hesabı yatırımlarından oluşturmaktadır. Finansal yatırımların 40,8 milyon TL'si Eurobond ve 87,7 milyon TL'si Kur Korumalı Mevduat Hesabı yatırımdır.

Finansman Gelir ve Giderleri

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

Şirket'in finansman gelirlerinin ilgili dönemlerde tamamına yakını kur farkı gelirlerinden oluşmaktadır. Kur farkı gelirleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsinden mevduatları ve yabancı para cinsi finansal borçları üzerinde yarattığı olumlu etkiden kaynaklanmaktadır.

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

Şirket'in finansman giderlerinin ilgili dönemlerde sırasıyla; 3,8 milyon TL, 8,9 milyon TL, 8,9 milyon TL, 2,9 milyon TL ve 6,9 milyon TL'lik kısımları kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Kalan kısımları ise faiz giderleridir. Kur farkı giderleri, döviz kurlarında meydana gelen değişimlerinin Şirket'in yabancı para cinsi finansal borçları ve yabancı para cinsinden mevduatları üzerinde yarattığı olumsuz etkiden kaynaklanmaktadır.

Vergi Gelir - Giderleri

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

Net Dönem Karı

Şirket'in net dönem karı 2019, 2020, 2021, 2021/06 ve 2022/06'da sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 9,9 milyon TL, 38,8 milyon TL, 48,4 milyon TL, 5,7 milyon TL ve 138,9 milyon TL'dir. Net dönem karı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise 181,6 milyon TL'dir. İlgili dönemler itibarıyla Şirket'in net kar marjının sırasıyla; %7,2, %16,6, %11,0, %3,9 ve %19,9'dur. Net dönem kar marjı, 2022/06'da sona eren 12 aylık dönem itibarıyla ise %18,3 düzeyindedir. Net kar marjları, brüt kâr ve faaliyet kâr marjları bölümlerinde de açıklandığı üzere Şirket'in girdi yapısı ve işletme sermayesi politikasına bağlı olarak ilgili dönemlerde yaşanan döviz kuru hareketlerinden etkilenmiş olmakla birlikte, 2021 yıl sonu ve 2022/06 dönemleri itibarıyla benzer seviyelerde seyretmektedir.

10.2.2 Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket hasılatı, 2019, 2020 ve 2021'de sona eren dönemler itibarıyla sırasıyla; 138,3 milyon TL, 233,4 milyon TL ve 438,6 milyon TL, 01.01 – 30.06.2021 ve 01.01 – 30.06.2022 döneminde ise sırasıyla 145,6 milyon TL ve 698,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket hasılatı, 2020 yılında bir önceki yıla göre %68,8, 2021 yılında ise %87,9 artış göstermiştir. 2022/06 – 2021/06 dönemleri arasındaki hasılat değişimi ise %397,7 düzeyindedir.

İlgili dönemlerde Şirket hasılatında meydana gelen artışın sebepleri artan talebe bağlı olarak artan satış miktarları ve döviz kurlarında meydana gelen yükselişlerdir. Tüm dünyada olduğu gibi Türkiye’de de yenilenebilir enerji kaynaklarının önemi her geçen gün daha da artmaktadır. Türkiye, enerjide net ithalatçı konumunda bulunmakta ve cari dengenin sağlanması açısından, yenilenebilir enerji kaynaklarına büyük önem verilmektedir. Türkiye’nin coğrafi konumunun sağladığı avantaj, son yıllarda gelişen teknoloji ile artan verimlilikler ve sağlanan devlet teşvikleri, güneş enerji santrallerine ilgiyi en üst düzeye taşımıştır. Bu itibarla yurt içinde fotovoltaik güneş panellerine olan talep hızla artmıştır. Piyasada uzun süredir faaliyet gösteren ve yaşanan gelişmeleri yakından takip eden Şirket, 2020 yılında yaptığı yatırımlarla fotovoltaik güneş paneli üretim kapasitesini 93,2 MWp’tan 186,4 MWp’a yükseltmiştir. Zaman içinde artan efektif kullanım ve hücre veriminin artması sebepleriyle 2022 yılında kapasite 290,70 MWp’e ulaşmıştır. Bunun sonucunda 2019 yılında 76,2 MWp olarak gerçekleşen satışlar, 2020 yılında 104,7 MWp’e, 2021 yılında ise 140,3 MWp’e yükselmiştir. 2022 yılının ilk 6 ayında gerçekleştirilen satış miktarı ise 118,4 MWp’tır.

Fotovoltaik Güneş Panelleri (Wp)	2019	2020	2021	2021/06	2022/06
Üretim Miktarı	87.981.075	108.013.575	150.419.930	59.422.000	109.889.932
Satış Miktarı	76.197.450	104.658.153	140.269.820	61.634.265	118.370.111
Kapasite	93.195.000	186.390.000	186.390.000	186.390.000	290.700.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	%94,41	%57,95	%80,70	%63,76	%75,60

Şirket’in üretimini gerçekleştirdiği fotovoltaik güneş panellerinin üretiminde kullanılan malzemeler, yurt dışından ithal edilmekte ya da yurt içinden döviz bazlı olarak tedarik edilmekte ve bu itibarla ürün maliyetleri döviz bazlı oluşmaktadır. Üretilen ürünlerin satış fiyatları da maliyet yapısı gereği döviz bazlı olarak belirlenmektedir. Bu itibarla özellikle 2021 yılının son çeyreğinden itibaren hızlı yükselen döviz kurları Şirket hasılatına yükseltici etki yapmıştır.

Alfa Solar hasılatının yurt içi ve yurt dışı ayrımı aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Türk Lirası	2019	2020	2021	2021/06	2022/06
Yurt içi Gelirleri	136.783.278	234.121.653	448.662.458	155.873.349	686.467.077
Yurt dışı Gelirleri	4.213.461	1.617.267	4.043.015	1.837.007	13.588.167
Diğer Gelirler	2.933.196	5.672.766	3.468.509	1.117.472	3.416.568
Brüt Satışlar	143.929.935	241.411.686	456.173.982	158.827.828	703.471.812
Satıştan iadeler (-)	-5.663.212	-7.977.095	-17.620.296	-13.222.280	-5.066.195
Net Satışlar	138.266.723	233.434.591	438.553.686	145.605.548	698.405.617

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

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

Şirket’in üretimini gerçekleştirdiği ürünler için gerekli malzemeleri döviz veya döviz bazlı olarak tedarik etmesi, satışını gerçekleştirdiği ürünleri döviz bazlı olarak fiyatlaması ve

uyguladığı işletme sermayesi politikası nedenleriyle faaliyetleri üzerinde döviz kurlarının ve kambiyo düzenlemelerinin etkisi önem arz etmektedir.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Kısa vadeli yükümlülükler	751.591.277
Garantili	--
Teminatlı	222.140.541
Garantisiz / Teminatsız	529.450.736
Uzun vadeli yükümlülükler (Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları Hariç)	2.602.276
Garantili	
Teminatlı	
Garantisiz/Teminatsız	2.602.276
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	754.193.553
Özkaynaklar	217.693.125
Çıkarılmış sermaye	40.000.000
Yasal yedekler	5.779.676
Diğer	171.913.449
TOPLAM KAYNAKLAR	971.886.678
Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	243.347.695
B. Nakit Benzerleri	
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar*	128.624.367
D. Likidite (A+B+C)	371.972.062
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	100.488.451
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	4.704.060
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	5.844.126
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	111.036.637
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(260.935.425)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.704.639
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.704.639
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(259.230.786)

* Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar/Zarar Tablosuna Sınıflanan Finansal Varlıklar

İzahname tarihi itibarıyla Şirket'in borçluluk durumunda 30.06.2022'deki durumuna göre önemli bir değişiklik meydana gelmemiştir.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket'in temel fon kaynağı, faaliyetleri kapsamında yaptığı satışlar sonucu elde ettiği hasılat ve nihayetinde elde ettiği kârdır. Şirket uyguladığı iş modeli kapsamında müşterilerinden sipariş avansları almaktadır. Bunların dışında Şirket, işletme sermayesi ihtiyaçları ve/veya sabit kıymet yatırımları gibi nedenlerle para piyasası koşullarının uygun olduğu durumlarda banka

kredileri ile de fon sağlamaktadır. Söz konusu fonlar, yukarıda sayılan ihtiyaçlar dışında, üretimde kullanılan ve fiyatları yakından takip edilen üretim malzemelerinde oluşabilecek avantajlı fiyatları değerlendirebilmek için gerekli olan nakit alım esnekliğini sağlamak amacıyla hazır değer olarak da değerlendirilebilmektedir. Şirket'in temin ettiği nakdi ve gayrinakdi krediler açısından belirli bir dönemsellik söz konusu değildir. Şirket, özellikle de gayrinakdi kredileri düzenli ve aktif şekilde kullanmakta olup; genelde kısa vadeli (6 ay) olacak şekilde kullanılmaktadır.

Şirket'in temel fon çıkışları özellikle son dönemde hızla büyüyen üretim ve satışları kapsamında katlandığı maliyetler, işletme sermayesi ihtiyaçları ile Kırıkkale 1. OSB'de yapımı devam etmekte olan Yeni Fabrika yatırımdır. Fon kaynakları kısmında açıklandığı üzere; kullanılan fonlar, iş modeli gereği fonlama esnekliği sağlamak amacıyla hazır değerler ve finansal yatırımlar altında değerlendirilerek Şirket bilançosu güçlendirilmektedir. Bunların dışında gerçekleştirilen kâr dağıtımları da fon çıkışı yaratmaktadır.

Şirket'in, üretimini gerçekleştirdiği ürünler için gerekli olan malzemeler yurt dışından ithal edilmekte ya da yabancı para cinsinden fiyatlanmaktadır. Bununla birlikte Şirket'in satışını gerçekleştirdiği ürünler de yabancı para bazlı olarak fiyatlanmaktadır. Özel Bağımsız Denetim Raporu'nun Nakit ve Nakit Benzerleri bölümünde detayları yer aldığı üzere Şirket, giderlerinin önemli kısmının döviz cinsinden olması sebebiyle oluşan fon fazlasını, döviz cinsinden veya dövize endeksli varlıklarda değerlendirmektedir.

Alfa Solar, dış finansman kullanmaya karar verilmesi ve uygun piyasa koşulları oluşması durumunda Türk Lirası cinsinden borçlanmaktadır. Özel Bağımsız Denetim Raporu'nun Kısa ve Uzun Vadeli Borçlanmalar bölümünde detayları yer aldığı üzere 2021 yılsonu ve 2022/06 dönemleri itibarıyla Şirket borçlanmalarının büyük bölümü Türk Lirası cinsindendir.

31.12.2021 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %74,3'ü kısa vadeli yükümlülükler, %1,0'i uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %24,7'si ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %3,4'ünü oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %0,9'unu oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %4,3, özkaynaklara oranı ise %17,4'tür. Ticari Borçlar ve Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %70,5'ini oluşturmaktadır.

30.06.2022 itibarıyla, Şirket'in toplam kaynaklarının %77,3'ü kısa vadeli yükümlülükler, %0,3'ü uzun vadeli yükümlülükler ve geriye kalan %22,4'ü ise özkaynaklardan oluşmaktadır. Kısa vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %11,4'ünü oluştururken uzun vadeli finansal borçlar toplam kaynakların %0,2'sini oluşturmaktadır. Şirket'in toplam finansal borçlarının toplam kaynaklar içindeki payı %11,6, özkaynaklara oranı ise %51,8'dir. Ticari Borçlar ve Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler toplamı ise kaynaklar toplamının %65,3'ünü oluşturmaktadır.

Özetle Şirket'in en önemli kısa ve uzun vadeli fon kaynakları; ağırlıklı olarak ticari borçlar, müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükler (alınan avanslar), finansal borçlar ve elde edilen karları da içeren özkaynaklardır.

Şirket'in 30.06.2022 itibarıyla;

- Ticari Borçları 392.775.274 TL,
- Müşteri sözleşmelerinden doğan yükümlülükleri (alınan avanslar) 242.201.626 TL,
- Kısa ve uzun vadeli finansal borçlar 112.741.276 TL,
- Özkaynakları ise 217.693.125 TL'dir.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Biv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 90 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:142686
Mersis No:0051 0051 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Biv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidit V.D. 051 005 7287 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0051 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:2910110773 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

Yukarıda sayılan tüm bilanço kalemlerinin, para cinsi, faiz oranı ve diğer tüm detaylarına 30.06.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla finansal tablolar ve bağımsız denetçi raporunun ilgili dipnotlarından ulaşılabilir.

Şirket kredilerini, bankalar ile akdedilen genel kredi sözleşmeleri tahtında temin etmektedir. Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak kredi alan şirkete, söz konusu bankanın onayı olmaksızın, finansal borçluluğunu şirketin geri ödeme yükümlülüklerine zarar verebilecek şekilde ya da faaliyetlerine olumsuz etkide bulunabilecek şekilde artırmama hususunda kısıtlamalar getirmektedir. Bu tür kısıtlamalara aykırılık halinde ise, bankalar, anılan genel kredi sözleşmeleri tahtındaki tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme, varsa teminatları paraya çevirme gibi geniş hak ve yetkilere sahiptir. Şirket'in taraf olduğu genel kredi sözleşmelerinin detaylarına işbu İzahname'nin 22. Bölümünde yer verilmektedir.

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Nakit Akışları - Özet Tablo - Türk Lirası	01.01 -	01.01 -
	31.12.2021	30.06.2022
A İşletme Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akışları	119.104.614	213.530.332
Dönem Karı (Zararı)	48.402.562	138.921.670
Dönem Net Karı (Zararı) Mutabakatı ile İlgili Düzeltmeler	3.442.684	-25.776.840
İşletme Sermayesinde Gerçekleşen Değişimler	69.028.306	102.704.442
Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışları	120.873.552	215.849.272
Vergi iadeleri / (ödemeleri)	-1.768.938	-2.318.940
B Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	-28.404.333	-153.652.614
C Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-524.116	60.326.324
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış (Azalış)	90.176.165	120.204.042

Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri

32.967.488

123.143.653

Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri

123.143.653

243.347.695

İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Şirket'in 2021 yılında işletme faaliyetlerinden kaynaklanan nakit akışı 119,1 milyon TL'dir. Bu dönemde Şirket'in net dönem kârı 48,4 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili yapılmış düzeltmeler tutarı 3,4 milyon TL'dir. İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimlerin tutarı 69,0 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; ticari borçlardaki 198,3 milyon TL artış, stoklardaki 100,2 milyon TL tutarındaki artış ve peşin ödenmiş giderlerdeki 18,7 milyon TL artıştan kaynaklanan fon giriş ve çıkışlarıdır.

01.01.2022 – 30.06.2022 döneminde işletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 213,5 milyon TL'dir. İlgili dönemde net dönem kârı 138,9 milyon TL, dönem net kârı mutabakatı ile ilgili düzeltmeler ise -25,8 milyon TL'dir. Bu dönemde işletme sermayesinde gerçekleşen değişim tutarı ise 102,7 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler; alınan finanslardaki 174,9 milyon TL artış, peşin ödenmiş giderlerdeki 164,7 milyon TL artış, ticari borçlardaki 161,3 milyon TL artış ve stoklardaki 79,7 milyon TL artıştan kaynaklanan fon giriş ve çıkışlarıdır.

Yatırım Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Alfa Solar'ın 2021 yılı itibarıyla yatırım faaliyetlerinden sağlamış olduğu nakit akışı -28,4 milyon TL'dir. Söz konusu tutarı meydana getiren en önemli değişim, ağırlıklı olarak yeni

04 Kasım 2022

ALFA
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142596
Mersis No: 0051 005 7267 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0061 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110733 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 291011073300013

alınan makine ve cihazlar ile Kırıkkale 1. OSB’de yapımı devam Yeni Fabrika için yapılan harcamalardan oluşan 31,6 milyon TL’dir.

01.01.2022 – 30.06.2022 döneminde yatırım faaliyetlerinden nakit akışları -153,7 milyon TL’dir. Bu dönemde yine büyük kısmı yeni tesis yatırımı ile ilgili harcamalardan kaynaklanan 31,0 milyon TL tutarında maddi duran varlık artışı gerçekleşmiştir. Bunun dışında Şirket bu dönemde kısa vadeli çeşitli finansal enstrümanlara 122,7 milyon TL tutarında yatırım yapmıştır.

Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları

Alfa Solar’ın 2021 yılı finansman faaliyetlerinden nakit akışı -0,5 milyon TL’dir. Şirket, 2021 yılında 18,5 milyon TL kredi kullanırken, 18,7 milyon TL de kredi geri ödemesi yapmıştır. Söz konusu kalemler dışında önemli nakit akışları, ödenen faizler, kira sözleşmelerine ilişkin nakit çıkışları ile alınan faizlerdir.

01.01.2022 – 30.06.2022 döneminde finansman faaliyetlerinden nakit akışı 60,3 milyon TL’dir. Söz konusu tutarı meydana getiren önemli değişimler, 90,6 milyon TL tutarındaki kredi ile sağlanan fon, 2,4 milyon TL kredi ödemesi, 3,4 milyon TL ödenen ve 1,8 milyon TL alınan faiz ile 30 milyon TL tutarındaki temettü ödemesidir.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Finansal Varlıklar - TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Nakit ve Nakit benzerleri	12.808.790	32.967.488	123.143.653	243.347.695
Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	-	143.190	-	128.624.367
Toplam Finansal Varlıklar	12.808.790	33.110.678	123.143.653	371.972.062

Finansal Borçluluk Durumu - TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.314.523	5.884.511	8.415.263	100.488.451
Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	3.514.839	3.014.062	4.788.664	4.704.060
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0	985.474	1.845.442	1.621.904
Diğer finansal yükümlülükler	31.723	65.479	16.034	4.222.222
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	4.861.085	9.949.526	15.065.403	111.036.637
Uzun Vadeli Banka Kredileri	8.340.329	5.658.975	3.557.508	1.704.639
Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0	1.188.025	292.013	0
Uzun Vadeli Finansal Borçluluk	8.340.329	6.847.000	3.849.521	1.704.639
Toplam Finansal Borçluluk	13.201.414	16.796.526	18.914.924	112.741.276

Alfa Solar, fotovoltaik güneş panellerine artan talebi, artan satışlarını ve olası tedarik zinciri kırılmalarını dikkate alarak, uygun maliyetli üretim malzemeleri alım fırsatlarını değerlendirmek, tedarik güvenliğini sağlamak ve olası piyasa sıkışmalarında işletmenin nakit akış güvenliğini sağlamak üzere uygun şartlar oluşması durumunda banka kredileri kullanmaktadır.

Şirket’in üretimde kullandığı malzemelerin tamamına yakını ve devam eden Yeni Fabrika inşaatı maliyetlerinin de önemli kısmı döviz cinsinden ya da dövize endeksli. Ayrıca söz konusu maliyetlere ilişkin ödemelerin bir kısmı vadeli olarak yapılmaktadır. Bu itibarla Şirket, maruz kaldığı kur risklerini yönetmek amacıyla faaliyetlerinden yarattığı ve/veya dışarıdan sağladığı fonların bir kısmını döviz cinsinden veya dövize endeksli varlıklarda değerlendirmektedir.

04 Kasım 2022 Şirket iş modeline bağlı olarak işletme sermayesini, ticari borç ve alınan avans toplamının ticari alacak, stok ve verilen avansları finanse edecek şekilde yönetmektedir. Bu itibarla Şirket’in, yüksek

hacimli fırsat stok alımlarının finansmanı için hazır tutması gereken fonlar ve büyük ölçekli maddi duran varlık yatırımları haricinde önemli bir borçlanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

VARLIKLAR -TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Toplam Dönen Varlıklar	71.725.941	168.667.252	402.667.710	894.659.069

KAYNAKLAR - TL	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	51.211.211	116.403.231	327.295.022	751.591.277

NET İŞLETME SERMAYESİ	20.514.730	52.264.021	75.372.688	143.067.792
-----------------------	------------	------------	------------	-------------

Şirket'in 30.06.2022 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 143,1 milyon TL olup, yükümlülüklerini sahip olduğu varlık kalemleri ile rahatlıkla karşılayabilecek durumdadır. Şirket'in bilançosu, özellikle 2021 yılında ve 2022 yılının ilk yarısında artan iş hacmi ile önemli büyüme göstermiştir. Şirket, uyguladığı iş modeli kapsamında, ürün satışlarına ilişkin avans almakta, malzeme alışlarına ilişkin ise avans vermektedir. Söz konusu işlemler dönen varlıkların ve kısa vadeli yükümlülüklerin önemli kısmını meydana getirmektedir. Bu itibarla; Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama konusunda herhangi bir sorunu olmadığı gibi Şirket, gelecek dönemlerde de işletme sermayesi konusunda sorun yaşamayacağını öngörmektedir.

Şirket'in işbu İzahname tarihinden itibaren en az 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in net işletme sermayesi yeterlidir.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket'in, faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlama yoktur.

Aşağıdaki tablolarda Şirket'in 30.06.2022, 31.12.2021, 31.12.2020 ve 31.12.2019 tarihleri itibarıyla vermiş olduğu teminat, rehin ve ipotek pozisyonu aşağıdaki gibidir.

30.06.2022 itibarıyla Diğer Verilen teminat, rehin ve ipotekler altında raporlanan 108.000.000 TL tutarındaki Alfa Kazan lehine verilmiş kefaletlerin tamamı izahname tarihi itibarıyla kaldırılmış olup; bu itibarla Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu kapsamda vermiş olduğu kefalet bulunmamaktadır.

Şirket tarafından verilen teminat, rehin, ipotekler (TRİ)	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	30.566.202	48.349.338	21.991.824	18.636.545
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı*	108.000.000	106.000.000	6.000.000	6.000.000
E. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı*	108.000.000	106.000.000	6.000.000	6.000.000
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
iii. G maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	-	-	-	-
Toplam	138.566.202	154.349.338	27.991.824	24.636.545
Şirket'in vermiş olduğu TRİ'lerin Şirket'in özkaynaklarına oranı	63,65%	141,83%	48,33%	129,17%

(*) İzahname tarihi itibarıyla tamamı kaldırılmıştır.

Finansal durum tablosu tarihinden sonra meydana gelen olaylar dikkate alındığında, İzahname tarihi itibarıyla; T.C. Ziraat Bankası A.Ş. lehine Şirket'in Kırıkkale Yahşihan Hacıbalı Köyü 867/2 Parsel adresinde yer alan taşınmazı üzerinde (Yeni Fabrika arsası) 150.000.000 TL tutarında ipotek tesis edilmiş ve Şirket, muhtelif tarihlerde toplam 4.468.754 USD ve 72.320.000 TL tutarında üçüncü taraflara teminat mektubu vermiştir.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket tarafından Yeni Fabrika yatırımı için 30.06.2022 tarihi itibarıyla 39.538.865 TL tutarında inşaat harcaması yapılmış olup, Şirket tarafından Yeni Fabrika inşaatının tamamlanması için 30.06.2022 ve 31.12.2022 arası dönemde yapılan ve yapılacak olan toplam inşaat harcamalarının tutarının yaklaşık 40,5 milyon TL olması planlanmaktadır. Şirket Yeni Fabrika yatırımı kapsamında işbu İzahname tarihine kadar makine ekipman yatırımları için yaklaşık 4.000.000 USD, arında yatırım harcaması yapmış olup, Yeni Fabrika yatırımı tamamlanmaya dek nakliye ücretleri de dahil olmak üzere, yaklaşık 4.000.000 USD tutarında makine ekipman yatırımı yapmayı planlanmaktadır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla toplamda yaklaşık 140 milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması gerçekleştirilmiştir. 2022 yıl sonuna kadar toplam yatırım harcaması tutarının yaklaşık 180-200 milyon Türk Lirası olması beklenmektedir. Yeni Fabrika yatırımı bittiğinde toplam yatırım harcaması tutarının 300 milyon Türk Lirası'nı geçmesi beklenmektedir.

Söz konusu Yeni Fabrika yatırımının 500 MWp kapasitedeki birinci fazı tamamen Şirketin özkaynaklarından karşılanmıştır. İkinci faz olan 500 MWp'nin Mart 2023'te devreye girmesi ve Nisan 2023'te tam kapasiteye ulaşması hedeflenmekte olup; ikinci fazın tamamlanması için özkaynakların yanı sıra halka arzdan gelen fonun kullanılması planlanmaktadır.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket, kuruluş gününden itibaren Ür-Ge projelerine oldukça önem vermiştir. Güneş enerjisi sektörünün küresel olarak devasa boyutlara ulaşmasıyla, Çin teknolojik olarak ciddi gelişmeler sağlamış ve bütün sektör paydaşlarına bu teknolojileri dayatmıştır. Bu sebeple, güneş panellerinin teknolojik gelişimi, gelişmiş ülkelerde yaşanan gelişmelere göre şekillenmektedir. Şirket, bu sebeplerden dolayı teknoloji geliştirmek yerine, ürettiği ürünlerin dayanımları ve üretim geliştirme süreçlerinin iyileştirilmesine yoğunlaşmakta ve temelde Ür-Ge çalışmaları yapmaktadır. Halihazırda devam eden birçok Ür-Ge çalışması bulunmaktadır.

Şirket'in Ür-Ge süreçleri genel olarak, Şirket'te çalışan mühendisler tarafından günlük paneli üretimde kullanılan hammadde ve malzemelerde yapılan geliştirmelere ilişkindir. Şirket'in, fonksiyonel ve ayrı bir Ar-Ge ekibi/birimi bulunmamakta olup, Şirket'in Ür-Ge çalışmaları, Ana Fabrika'daki üretim ve teknoloji birimleri tarafından yürütülmektedir. Bu kapsamda, Şirket tarafından ayrı bir Ar-Ge bütçesi oluşturulmamakta, Şirket'in Ür-Ge süreçlerine ilişkin giderleri, finansal tablolarında Ar-Ge gideri olarak sınırlandırılmamaktadır. Söz konusu çalışmalar için yapılan harcamalar, üretim giderleri içerisinde yer almaktadır.

Şirket, işbu İzahnamenin 7. Bölümünde bahsedildiği üzere, zor iklim şartlarına dayanımı yüksek olan panel, üretim aşamasında kullanılacak görsel işleme geliştirme yazılımı, mikron seviyede hijyen ve güneş hücrelerinin uyumunu en üst seviyeye çıkarma konularında çalışmalar yürütmektedir.

Şirket, yukarıda bahsedilen çalışmalarını kendi mühendis ekibi ile yürütmekte olup, herhangi bir organizasyonla iş birliği yapmamaktadır. Bununla birlikte üretilen panellerin testlerini TÜBİTAK ve TSE laboratuvarlarında gerçekleştirmektedir. Bu sebeple ilgili kurumlardan düzenli olarak tavsiye ve görüş almaktadır.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

2020 yılı başından günümüze kadar, dünya genelinde etkili olan Covid-19 pandemisi, tüm dünyada imalat ve tedarik zincirini etkilemektedir. Özellikle belirli periyotlarda Çin Halk Cumhuriyeti'nde yaşanan uzun süreli kapanmalar malzeme tedariki ve küresel deniz yolu ticaretinde aksamalara sebep olmaktadır. Pandemi sürecinin seyrine bağlı olarak uzun yıllar etkisinin artarak sürmesi durumunda, hammadde, makine ve yedek malzeme temini, teknoloji transferi gibi konularda aksaklıklara neden olabilecektir. 2022 yılında başlayan ve devam eden Rusya-Ukrayna savaşı enerji fiyatlarında astronomik yükselişlere yol açmıştır. Karbon salınımını düşürme hedefleri ve iklim krizinin de etkisiyle fosil yakıtlardan kaçış ile güçlenen yenilenebilir enerji yatırımlarına talebin beklenenin çok üstünde olması sebebiyle hammadde fiyatlarında öngörülemeyen artışlar yaşanmıştır. Hammadde fiyatlarının artışında küresel enflasyon problemi, Covid-19 pandemisi, Rusya-Ukrayna savaşı, kitlesel karantina uygulamaları sonucu deniz yolu ticaretinin yavaşlaması ve navlun fiyatları etkili olmuştur.

Bu gelişmeler neticesinde özellikle gelişmiş ülkeler enerji bağımsızlığını kazanmak stratejisiyle güneş enerjisi yatırımlarına hızlıca ek kapasite ve teşvikler açıklamıştır. Avrupa ülkelerinin, Rusya'ya olan petrol, doğalgaz ve kömür bağımlılığı sebebiyle kısa vadede enerji bağımsızlığını çözüme kavuşturması hayati öneme sahiptir. Hem iklim sebepleri hem de enerji güvenliği nedeniyle yenilenebilir enerjiye tahsis edilen ek kapasite ve teşvikler Avrupa ülkeleri için ciddi önem taşımaktadır. Avrupa Birliği Komisyonu'nun enerji güvenliğini tahsis etmek adına açıkladığı kısa vade planları arasında bulunan yenilenebilir enerjiyle enerji dışı bağımlılığını azaltma planı ile güneş enerjisi kurulu gücünün gelecek yıllarda hızla artması beklenmektedir. Avrupa Birliği Komisyonu'nun 2022-2027 yıllarında yenilenebilir enerji yatırımları için ekstra 210 milyar Euro fon ihtiyacı olduğunu açıklamıştır. (Kaynak: www.theguardian.com/environment/2022/may/18/eu-plans-massive-increase-in-green-energy-to-rid-itself-of-reliance-on-russia)

Amerika Birleşik Devletleri ise bu savaştan enerji arzı anlamında etkilenmezken, artan enerji maliyetleri ile beraber enerji bağımsızlığının önemini vurgulamaktadır. Bu sebeple yenilenebilir enerji yatırımlarını artırma kararı almıştır. Avrupa ve Amerika Birleşik Devletleri için güçlü yenilenebilir enerji talebinin önümüzdeki yıllarda da sürmesi beklenmektedir.

Paris İklim Anlaşması ve Avrupa Yeşil Mutabakatı, küresel seviyede sürdürülebilir kalkınmayı iklim değişikliği ekseninde destekleyen en önemli iki girişimdir. Türkiye 06.10.2021 tarihi itibarıyla Paris İklim Anlaşması'nı onaylamış ve 2030 yılına kadar ulaşmayı hedeflediği ulusal katkı beyanını Birleşmiş Milletlere sunmuştur. Bu kapsamda, Türkiye 2030 yılına kadar karbon salımını mevcut duruma göre %21 azaltmayı, 2053 yılında ise sıfır net karbona ulaşmayı hedeflemektedir. Bu hedefler ile ülkeler ve kuruluşlar düşük karbonlu uygulamalara geçme konusunda taahhüt vermekte, bu uygulamalar sonucunda kalan karbon emisyonunu da gönüllü karbon piyasasından temin edecekleri karbon azaltım sertifikaları ile dengeleyerek "net sıfır karbon" hedefine ulaşmayı planlamaktadır. Gönüllü karbon piyasası, yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretim yöntemi veya enerji verimliliği uygulamaları gibi faaliyetler sonucunda iklim değişikliğine neden olan sera gazlarında gerçekleştirilen azaltımların, uluslararası standartlar tarafından sertifikalandırılması ve bu "karbon azaltım sertifikalarının", kişiler veya firmalar tarafından karbon ayak izinin azaltılması amacıyla satın alınmasını içeren

bir piyasadır. Kuruluşlar, herhangi bir yasal zorunluluk olmamasına rağmen sosyal sorumluluk veya halkla ilişkiler çalışması kapsamında, faaliyetleri nedeniyle açığa çıkan sera gazı emisyon miktarlarını hesaplayarak bu emisyonlarını azaltmak ve dengelemek için karbon azaltım sertifikalarını satın almaktadırlar. Ülkemizde de artan enerji maliyetleri ve imzalanan karbon anlaşmaları neticesinde aynı şekilde talebin artarak devam etmesi beklenmektedir.

Buna paralel olarak mevzuat değişiklikleri ile güneş enerjisi santrali kurulumu şartları kolaylaştırılmıştır. Özellikle artan elektrik fiyatları ve ticari tesislerin enerji santrallerinin kurulumunu kolaylaşmasıyla, ülkemizde ciddi talep artışı yaşanmıştır. Bu talep artışının önümüzdeki yıllarda artarak devam etmesi beklenmektedir. Yakın zamanda bireysel projelerin de artması beklenmektedir.

Hızlı artan talep neticesinde hammaddeye ulaşım süreleri eskiye kıyasla uzamış ve Şirket'in stoklama maliyetlerini bir miktar artırmıştır. Covid-19 öncesinde tedarik süresi 40 gün olan bir ürünün, pandemi ve sonrasında yaşanan gelişmeler neticesinde ortalama tedarik süresi 2 katına çıkmıştır. Bu da Şirket'in finansman yükünün ve stok maliyetinin artmasına sebep olmuştur. Tedarik süresinin artmasıyla Şirket normalde bulundurduğundan daha fazla stok bulundurmak zorundadır. Ayrıca, küresel enflasyon, paraya ulaşmanın zorlaşması ve paranın maliyetinin artması neticesinde finansman yükü daha da artmıştır. Ancak Şirket tüm bu maliyetleri talebin güçlü olması ve global pazarda da fiyat artışlarının son tüketiciler tarafından kabul edilmesi sebebiyle neredeyse anlık olarak, oldukça kısa süreler içerisinde satış fiyatlarına ekleyebilmiştir. Bunun neticesinde brüt kar marjlarında son yıllarda önemli değişiklikler yaşanmamıştır.

Şirket 2021'den beri devam eden yeni fabrika ve hat yatırımlarıyla globalde kabul görmüş en yeni teknoloji ürünleri üretmekte ve piyasada kabul görmüş trend ürünlerin arzını sağlamaktadır. Hali hazırda farklı boyutlarda monokristal PERC half-cut hücrelerle fotovoltaiik güneş paneli üreten Şirket, bu teknolojinin uzun yıllar boyu piyasada kabul göreceğini öngörmektedir.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İhraççının cari hesap yılı içindeki beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek durumlar maddeler halinde sıralanmıştır;

- Hammadde fiyatlarındaki beklenmeyen fiyatlamalar,
- Döviz kurlarındaki belirsizlikler,
- Yenilenebilir enerji yatırımlarının hızlanmasına rağmen yatırımcıların karşılaşılabileceği finansmana ulaşım problemleri ve yüksek faizler,
- Uzun tedarik süreleri sebebi ile olağandan fazla stok maliyetlerine girilmesi.
- Yenilenebilir enerji alanındaki mevzuatlarda yatırımları olumsuz etkileyecek değişikliklere gidilmesi.

Hammadde girdisinde Şirket'in dışa bağımlılığı bulunmaktadır. Üretilen güneş panellerinin maliyetinin önemli bir bölümü ithalattır. Bu sebeple navlun fiyatları, küresel enflasyon ve kur dalgalanmaları belirsizlik yaratmaktadır. Şirket bu belirsizliği minimuma indirmek için oto-finansman modeliyle çalışmakta ve maliyetini belirleyebildiği ürünlerin satışını yapmaktadır. Şirket sipariş verdiği hammaddeleri ortalama 3-4 ay içerisinde satışını yaptığı mamule çevirmektedir. Aynı zamanda ortalama 3-4 ay sonrasına sipariş almaktadır. Bu sebeple, peşinatsız sipariş için hammadde satın alımı, siparişin verildiği gün yapılmaktadır. Bu durum Şirket'in satışını yaptığı güneş panelinin maliyetinin, sipariş alındığı gün belirlenmesini sağlamakta ve Şirket'e olumsuz fiyat hareketlerine karşı bir koruma sağlamaktadır. Ayrıca,

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE GEMİ YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR 122
Enerji Satış ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 022 7567 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0227 5670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34296 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910170783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket, vadeli olarak yaptığı hammadde alımlarıyla da finansman yükünü asgari seviyede tutmaktadır. Bu sayede hammadde fiyat değişimlerinden minimum etkilenirken, hammadde fiyatlarındaki değişiklikten spekülâtif kazanç hedeflememektedir.

Devam eden Rusya-Ukrayna savaşı ve COVID-19 sebebiyle enerji maliyetlerindeki artışlar yenilenebilir enerji yatırımlarını hızlandırmıştır. Bunun yanında yönetmelik ve mevzuatlar ile elektrik tüketen tüm kurumların güneş enerji santrali kurması ve fazla üretilen elektriğin şebekeye satışına yönelik düzenlemeler yapılmıştır. Artan talep karşısında fotovoltaiik güneş paneli ve hammadde üreticileri ülkemizde ve Dünya’da kapasite artışları gerçekleştirmektedir.

Yenilenebilir enerjiye olan ilgi, talep ve ihtiyaç her geçen gün artmaktadır. Bu sebeple ülkemizde son 10 yıldır birçok mevzuat devreye alınmış ve yenilenebilir enerjiye olan talep ilgili kurumlarca artırılmıştır. Bu kolaylaştırma sürecinin devamı beklense de herhangi bir mevzuat değişiminde olumsuzluk yaşanabilir.

Bu çerçevede, 12.05.2019 tarihli ve 30772 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan Elektrik Piyasasında Lisanssız Elektrik Üretim Yönetmeliği’nde 11.08.2022 tarihinde yapılan değişiklikler uyarınca, 12.05.2019’dan sonra yapılan başvurular neticesinde bağlantı anlaşmasına çağrı mektubu almaya hak kazanan lisanssız üretim tesislerinde üretilerek satışa konu edilebilecek ihtiyacın üzerindeki elektrik enerjisi miktarının hesabında kullanılacak tüketim miktarının, ilgili tüketim tesisinin bir önceki takvim yılında şebekeden çektiği mahsuplaşılmanmış toplam elektrik enerjisi tüketimi olarak esas alınarak hesaplanacağı, hesaplanan tüketim miktarı esas alınarak belirlenen satışa konu edilebilecek ihtiyaç fazlası enerjinin üzerinde üretilerek şebekeye verilen enerjinin, görevli tedarik şirketi tarafından üretilerek sisteme verilmiş olarak kabul edileceği ve bu enerjiyle ilgili piyasa işletmecisi ve görevli tedarik şirketi tarafından herhangi bir ödeme yapılmayarak bu kapsamda sisteme verilen enerjinin YEKDEM’e bedelsiz katkı olarak dikkate alınacağına ilişkin kapsamlı değişiklikler yapılmıştır. Konuya ilişkin olarak 11.08.2022 tarihinde EPDK tarafından yapılan basın açıklamasında, söz konusu düzenlemenin *“ihtiyacın üzerinde satışı düzenleyen ve lisanssız üretim santrali olsun ya da olmasın gerçek elektrik tüketicilerini koruyan bir düzenleme”* olduğu ve *“bu düzenleme ile gerçek tüketimi olan ancak kapasite kısıtı ve yer sorunu sebebi ile üretim tesisi kuramayan tüketicilerin ömü açılacağı”* belirtilmiştir. Söz konusu düzenleme oldukça yakın tarihli bir düzenleme olduğu için, bu düzenlemenin Şirket’in faaliyet sonuçları üzerindeki olası olumlu veya olumsuz etkileri işbu İzahname tarihi itibarıyla henüz belirginleşmemiştir.

Yukarıda bahsedilen eğilimlere rağmen Şirket öz kaynakları, etkin döviz ve emtia risk yönetimi ve satış kabiliyeti sayesinde oluşan karlılık baskısını minimize etmeyi hedeflemektedir. Buna ek olarak karbon emisyonlarının azaltılmasındaki zorunluluklar, hali hazırda globalde birçok ülkenin açıklamış olduğu planlanan güneş enerjisi yatırımlarının hayata geçirilmeye başlanması, bu hedefi gerçekleştirmede olumlu etki gösterecektir.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

14.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

14.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

14.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57 ANKARA
Hidri V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:442568
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidri V.D. 051 022 7657 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere/Çağaloğlu No: 141
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic.No:2910116783 T.C.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

14.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

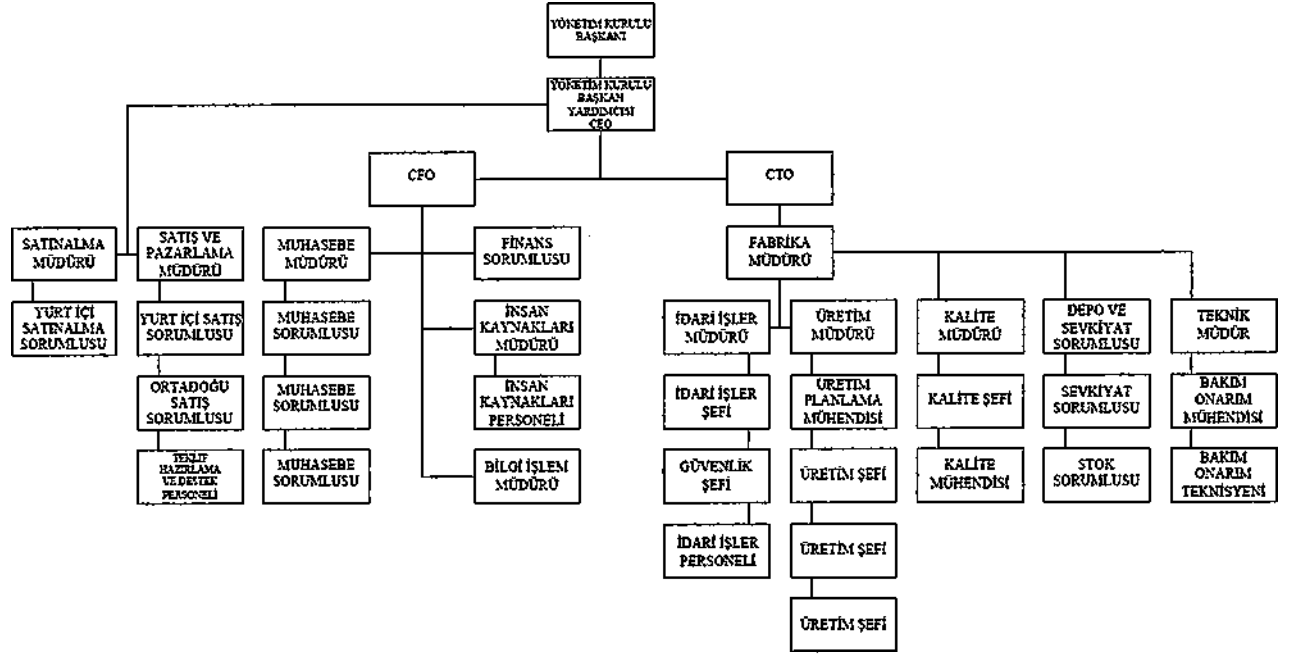
Yoktur.

14.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibariyle hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Veysel Karabaş	Yönetim Kurulu Başkanı	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Başkanı	18.05.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: 12.000.000 TL	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: %30
Müseyin Mertcan Karabaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - CEO	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	18.05.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: 3.000.000 TL	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: %7,5

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Furkan Karabaş	Yönetim Kurulu Üyesi – CFO	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: 3.000.000 TL	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: %7,5
Mehmet Karabaş	Yönetim Kurulu Üyesi	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Yönetim Kurulu Üyesi	19.08.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur
Ahmet Ocak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur
Yunus Esmer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur
İsmail Şahiner	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	19.08.2022 tarihinden itibaren 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 9 ay	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur	Doğrudan: Yoktur Dolaylı: Yoktur

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraçta Üstlendiği Görevler	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Şükran Orkide Karabaş	CTO (Chief Technology Officer - Teknolojiden Sorumlu Müdür)	Kırıkkale 1. OSB Kızılırmak Caddesi 2. Sokak No:13	CTO (Chief Technology Officer - Teknolojiden Sorumlu Müdür)	Yoktur.	Yoktur.
Erkan Çağlayan	Fabrika Müdürü	Kırıkkale 1. OSB Kızılırmak Caddesi 2. Sokak No:13	Fabrika Müdürü	Yoktur.	Yoktur.
Ceylan Çağlayan	Satınalma Müdürü	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Satınalma Müdürü	Yoktur.	Yoktur.
Hacı Ahmet Altıntaş	Satış Müdürü	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Satış Müdürü	Yoktur.	Yoktur.
Ebubekir Akçeser	Mali İşler Müdürü	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 A/31 Çankaya Ankara	Mali İşler Müdürü	Yoktur.	Yoktur.

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmamıştır.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş kardeşlerdir. Mehmet Karabaş, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş'ın kuzenidir. Şükran Orkide Karabaş, Veysel Karabaş'ın kızıdır. Veysel Karabaş, Furkan Karabaş ve Hüseyin Mertcan Karabaş'ın amcasıdır. Ceylan Çağlayan ve Erkan Çağlayan evlidir. Şirket'in mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel arasında başkaca bir akrabalık ilişkisi bulunmamaktadır.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu Üyeleri

Veysel Karabaş – Yönetim Kurulu Başkanı

Veysel Karabaş, 1963 tarihinde Giresun ilinin Bulancak ilçesinde doğmuştur. Veysel Karabaş lisans eğitimini Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır. 2011 yılında Türkiye güneş enerjisi pazarının potansiyelini keşfetmiş ve uluslararası araştırmalar sonucunda Alfa Solar'ın kuruluşuna öncülük etmiştir. 45 senedir ticaret ve sanayicilik hayatının içerisinde bulunan 1986 yılından beri aktif olarak yöneticilik yapmıştır. Veysel Karabaş 2005 yılından bu yana Alfa Kazan yönetim kurulu başkanlığı görevini ve 2011 yılından bu yana Alfa Solar yönetim kurulu başkanlığı görevini yürütmektedir.

Hüseyin Mertcan Karabaş – Yönetim Kurulu Üyesi, CEO

Hüseyin Mertcan Karabaş, 1991 yılında Ankara'da doğmuştur. İstanbul Teknik Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünü 2014 yılında bitirmiştir. Güncel durumda mühendislik alanında yüksek lisans yapmaktadır. İş hayatına ilk olarak Alfa Kazan'da Dış Ticaret Uzmanı olarak başlamış ve kısa sürede ihracat hedeflerine ulaşmıştır. Daha sonra Alfa Solar'ın kurulmasından itibaren Şirket içerisinde önemli bir rol almıştır. Türkiye güneş enerjisi sektörünün en tecrübeli kişilerinden biri olarak yaklaşık 10 yıldır, güneş enerjisi sektörü içinde çalışmaktadır. İyi seviyede İngilizce, orta seviyede Almanca ve başlangıç seviyesinde Rusça bilmektedir.

Furkan Karabaş – Yönetim Kurulu Üyesi, CFO

Furkan Karabaş, 1995 yılında Ankara'da doğmuştur. 2018 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun olmuştur. Öğrencilik yıllarından itibaren finansal yönetim ve piyasalar üzerinde uzmanlaşmış ve yetkinlik kazanmıştır. 2013 yılından beri finansal piyasalara olan ilgisiyle hisse senedi, tahvil ve türev araçlar piyasalarında uzmanlaşmıştır. İş hayatına Alfa Solar'ın finans biriminde başlamıştır ve güncel durumda CFO sıfatı ile görev yapmaktadır. İyi seviyede İngilizce bilmektedir.

Mehmet Karabaş – Yönetim Kurulu Üyesi

Mehmet Karabaş, 1983 yılında Giresun ili Bulancak ilçesinde doğmuştur. Lise eğitimini Yüce Fen Lisesi'nde ve lisans eğitimini Akdeniz Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü'nde tamamlamıştır. 17 yıllık sanayicilik ve ticaret tecrübesine sahip olan Mehmet Karabaş, 2005 yılından itibaren Alfa Kazan bünyesinde farklı bölümlerde görev almıştır. İngilizce ve Almanca dillerini bilmektedir.

Ahmet Ocak – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1957 yılında Ordu’da doğan Ahmet Ocak, 1980 yılında Karadeniz Teknik Üniversitesi Elektrik Elektronik Bölümü’nden mezun olmuştur. 1983 yılında Hasan Uğurlu-Suat Uğurlu HES bünyesinde mühendis olarak çalışmaya başlayan Ocak, sırasıyla 1984 yılında Etüd ve Test Mühendisi, 1989 yılında Etüd ve Test Baş Mühendisi, 1990 yılında Teknik Müdür Yardımcısı ve 1992-2001 yılları arasında ise Santral İşletme ve Tesis Müdürü olarak görev yapmıştır. 2002 yılında Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK)’ya katılan Ocak, emekli olduğu 2017 yılına kadar EPDK bünyesinde önemli görevlerde hizmet vermiştir. Öncelikle Elektrik Piyasası Daire Başkanlığı’nda, Grup Başkanlığı yapan Ocak, 2006-2016 yılları arasında ise Elektrik Piyasası Daire Başkanlığı ve EPDK Başkan Yardımcılığı görevini üstlenmiştir. EPDK’da çalıştığı süre boyunca yürürlüğe konulan başarılı uygulamalara katkı da bulunmuştur.

6446 sayılı Elektrik Piyasası Kanunu’nun hazırlanması ve uygulanması, Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına ilişkin 5346 Sayılı Kanun’un hazırlanması ve uygulanmasında katkıda bulunmuştur.

Yunus Esmer – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1956 yılında Trabzon’da doğan Yunus Esmer, lisans eğitimini Ankara Ticari İlimler Akademisi’nde İşletme Bölümü’nde tamamlamıştır. 1978 yılında mezun olan Esmer, 1979 yılında Halkbank bünyesinde Uzman Yardımcısı olarak iş hayatına başlamıştır. 1990 yılına kadar Uzman ve Baş Uzman unvanlarına yükselen Esmer, 1990 yılında İstihbarat ve Proje Değerlendirme Müdürlüğü bünyesinde Müdür Yardımcılığı görevi yapmıştır. 2002 yılında KOBİ Kredileri Daire Başkanlığı’nda Bölüm Müdürü olarak görevine başlamış ve 2004 yılında Daire Başkanlığına yükselmiştir. 2005 yılında Genel Müdür Yardımcısı olmuş ve 2013 yılına kadar bu unvanla Kredi Tahsis ve Yönetimi, Kurumsal ve Ticari Pazarlama, Esnaf ve KOBİ Bankacılığı bölümlerinde çalışmıştır.

2013 yılında emekli olan Esmer finansal danışman olarak iş hayatına devam etmektedir. Emekli olmadan önce Kredi Garanti Fonu A.Ş.’de Kredi Komisyon Üyesi, KOBİ Girişim A.Ş.’de Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Halk Sigorta A.Ş.’de Denetim ve Yönetim Kurulu Üyesi, Halk Finansal Kiralama A.Ş.’de Yönetim Kurulu Üyesi, Fintek A.Ş.’de Yönetim Kurulu Üyesi ve KOBİ Girişim A.Ş.’de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev almıştır. Uzun yıllar bankacılık tecrübesine sahip Esmer, finansal piyasalar ve bankacılık sektöründe oldukça tecrübelidir. Orta seviyede İngilizce bilmektedir.

İsmail Şahiner – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

1956 yılında Ankara’da doğan İsmail Şahiner, lisans eğitimini 1976 yılında Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi’nde iyi bir derece ile tamamlamıştır. 1978 yılında Artvin Hakimi olarak göreve başlayan Şahiner, Bayburt, Samsun ve Isparta Hakimi olarak 1998 yılına kadar görev yapmıştır. 1998 yılından 2016 yılına kadar Yargıtay 7 ve 17. Hukuk Dairelerinde hakim olarak çalışmış ve 2016 yılında Ankara Bölge Adliye Mahkemesi 13. Hukuk Dairesinde Mahkeme Başkanı olarak görev yapmıştır. Mahkeme Başkanı olarak yapmış olduğu görevinden 2021 yılında yaş haddinden emekli olan Şahiner, Ankara Barosu’na kayıtlı avukattır. Aktif olarak hukuki danışmanlık yapmaktadır. İş hayatı boyunca 40’tan fazla sempozyum, panel ve seminer vermiş ve tazminatlar konusunda yüksek lisans çalışmaları yapmıştır. Türkiye Adalet Akademisi’nde öğretim görevlisi olarak dersler vermiştir.

Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel

Sükran Çelebi Karabaş – CTO

1996 yılında Ankara’da doğmuştur. Lisans eğitimini Başkent Üniversitesi’nde 2019 yılında Endüstri Mühendisliği bölümünde tamamlamıştır. Bitirme projesini Türk Havacılık ve Uzay Sanayii A.Ş.’de (TUSAŞ) “Atak Helikopterlerinde perçin kullanımı” ile ilgili verimlilik

çalışması yaparak sunmuş ve kabul görmüştür. Proje'nin hayata geçirilmesi ile 1 helikopter üretim sürecinden zaman tasarrufu sağlanmıştır. Bunun yanı sıra satın alma kalemleri içerisinde azalma sağlanmıştır. Bu çalışma sayesinde döneminin en iyi bitirme projesi ödülünü kazanmıştır. Makine Mühendisleri Odası tarafından yapılan Vaka Analizi yarışmasında takımı ile birlikte birincilik ödülünü kazanmıştır. Mezuniyetinin akabinde 2019 yılında Şirket bünyesinde iş hayatına başlamıştır. Üretim Müdürlüğü, Planlama Müdürlüğü ve Fabrika Müdürlüğü görevlerini yerine getirerek göreve başladığı yıldan itibaren Şirket'in kapasite artışlarını yönetmiştir. Üretim Geliştirme projeleri kapsamında üretime büyük oranda verimlilik kazandırmıştır. 2021 yılında CTO görevine atanmıştır. İngilizce ve Çince dillerini konuşmaktadır.

Erkan Çağlayan – Fabrika Müdürü

1985 yılında Ankara'da doğmuştur. 2008 yılında Eskişehir Osmangazi Üniversitesi, Makina Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine inşaat makineleri sektöründe başlamıştır. Takip eden yıllarda otomotiv ve savunma sanayi sektörlerinde 2009-2021 yılları arasında çeşitli firmalarda sırası ile mühendis, uzman, yönetici ve müdür pozisyonlarında görev yapmıştır. 2010-2016 yılları arasında T.C. Karayolları, T.C. İl Özel İdareleri ve Büyük Şehir belediyelerine ait asfalt üretim tesisleri kurulumu ve devreye alınması işlerinde proje müdürlüğü ve üretim müdürlüğü görevinde, 2016-2020 yılları arası otomotiv sektöründe fason üretim firması olan bünyesinde Proses Müdürlüğü görevinde, 2020-2022 yılları arası satış oranının %70'i ihracat olan mobil beton santrali üreticisi firmada Üretim Müdürlüğü görevinde bulunmuştur. 2022 yılı itibarı ile Şirket bünyesinde Fabrika Müdürlüğü görevini yürütmektedir.

Ceylan Çağlayan – Satın Alma Müdürü

1987 yılında Ankara'da doğdu. 2010 yılında Beykent Üniversitesi, Uluslararası Lojistik ve Taşımacılık Bölümünden mezun olmuştur. Kariyerine dünya çapında karayolu, hava, deniz ve trenle taşımacılık hizmetleri sunan Danimarka merkezli lojistik şirketinde Satış Uzmanı olarak işe başlamıştır. Bu süreçte firma bünyesine, sektöründe öncü firmalarla anlaşarak dünya genelinde pazar payı yüksek olan firmanın Türkiye pazarında payının artmasında katkıda bulunmuştur. Sonrasında Türkiye'de ortodonti malzemelerinin ithalatını yapan bir firmada ithalat müdürü olarak görev yapmıştır. Çalışmalarını birçok fuar, eğitim ve benzeri etkinliklerde yer alarak devam ettirmiş ve çeşitli projelerde yer alarak firmaya katkı sağlamıştır. 2018 yılı itibarıyla Şirket bünyesinde çalışmaya başlamış ve Satın Alma Müdürlüğü görevini yürütmekte olup her geçen gün önemi artan yenilenebilir enerji alanının hammadde tedariği kısmında ciddi tecrübe kazanmıştır.

Ebubekir Ateşer – Mali İşler Müdürü

2008 yılında Anadolu Üniversitesi, İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 2017 yılında Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ruhsatını başarı belgesi ile almaya hak kazanmıştır. Kariyerine 1999-2009 yılları arasında Otomotiv sektörünün önde gelen firmalarında sırasıyla Uzman, Yönetici ve Müdür pozisyonlarında görev alarak başlamıştır. 2009-2017 yılları arasında Türkiye'de ilk 500 sanayi kuruluşu içerisinde olan ve sektörünün önde gelen Uluslararası Tekstil firmasında Maliyet Muhasebesi Müdürü olarak görev almıştır. Bu süreçte Maliyet, Finans ve Kârlılık süreçlerinin yönetimi ve iyileştirme projeleri yapmıştır. Bölüm bazında verimlilik, kârlılık projeleri ve ERP sistemleri altında Maliyet Muhasebesi sistemlerinin kurulması ve yönetimi ile alakalı birçok projeyi yönetmiştir.

2017 yılından beri, Şirket bünyesinde Mali İşler Müdürü olarak görev almış, Muhasebe, Finans, Maliyet ve Vergi Yönetimi gibi birçok alanda iyileştirmeler ve projeler yapmıştır.

Hacı Ahmet Altıntaş – Satış ve Pazarlama Müdürü

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya
Tef:0312 230 32 57 Fax:0312 230 187 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 142566
Mersis No:0051 0007 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No:139 A/31 Çankaya 8
Tef:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 T.C. Sic. No: 304366
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tef:0212 291 01 11 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

04 Kasım 2022

2007 yılında Selçuk Üniversitesi, İktisat Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine inşaat makineleri sektöründe başlamış ve çalıştığı firmada uzman, yönetici ve müdür pozisyonlarında görev yapmıştır. 2019 yılından beri Şirket bünyesinde Satış ve Pazarlama Müdürü olarak çalışmaktadır. Satış hedeflerinin gerçekleştirilmesi, portföy oluşturma, bayi ağı oluşturma, 360 derece pazarlama, satış ekibi oluşturma ve yönetme, pazar ve rakip analizleri konusunda uzmanlaşarak sayısız iyileştirmelerde bulunmuştur.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelüğünün veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Veysel Karabaş / Yönetim Kurulu Başkanı				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor.	2.175.000,00 (Doğrudan)	30,00 (Doğrudan)
Boren Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	2.175.000,00 (Dolaylı)	30,00 (Dolaylı)
Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor.	334.000,00 (Doğrudan)	33,40 (Doğrudan)
Selnur 1 Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	Yoktur.	Yoktur.

Hüseyin Mertcan Karabaş / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - CEO				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	543.750,00 (Doğrudan)	7,50 (Doğrudan)
Boren Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Hissedar	Devam ediyor.	543.750,00 (Dolaylı)	7,50 (Dolaylı)
Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	167.000,00 (Doğrudan)	16,70 (Doğrudan)
Elma Güneş Enerji Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	25.000,00 (Doğrudan)	50,00 (Doğrudan)

Hüseyin Mertcan Karabaş / Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı - CEO				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Kerasus Güneş Enerji Sistemi Anonim Şirketi	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	25.000,00 (Doğrudan)	50,00 (Doğrudan)

Furkan Karabaş / Yönetim Kurulu Üyesi - CFO				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi	Hissedar	Devam ediyor.	543.750,00 (Doğrudan)	7,50 (Doğrudan)
Boren Elektrik Üretim Anonim Şirketi	Hissedar	Devam ediyor.	543.750,00 (Dolaylı)	7,50 (Dolaylı)
Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Hissedar	Devam ediyor.	166.000,00 (Doğrudan)	16,60 (Doğrudan)

Mehmet Karabaş / Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Hissedar	Devam ediyor.	333.000,00	33,30

Ahmet Ocak / Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi				
Şirket Unvanı	Görevi	Durum	Sermayedeki Payı	
			Tutar (TL)	Oran (%)
Yeşilirmak Elektrik Dağıtım A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	Yoktur.	Yoktur.
Ayen Enerji A.Ş.	Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	Yoktur.	Yoktur.

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kurumlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 220 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 031 002 7452 Tic.Sic.No: 304366
Mersis No: 0081 0027 4570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 21
Esenyurt 34394 Şişli - 151 ANKARA
Tel: 0212 291 01 783 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0210 0170 7830 0013

04 Kasım 2022

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

İflas veya kayyuma devir ya da kanuni olarak zorunlu bir tasfiye süreci olmamakla birlikte, Veysel Karabaş ve Furkan Karabaş'ın da pay sahiplerinden olduğu "Al-Fa Yüzer İnşaat Taahhüt İmalat İç Ve Dış Ticaret Limited Şirketi" unvanlı şirket, gerçekleştirecek başkaca bir iş ve işlemi kalmaması sebebiyle iradi tasfiyeye girmiş olup iradi tasfiye süreci, 25.05.2021 tescil tarihli olarak terkin ile sonuçlanmıştır.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in Yönetim Kurulu'na ve diğer yöneticilere cari dönem sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin brüt toplamı aşağıda yer almaktadır.

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Yönetim Kurulu Huzur Hakkı Brüt Ödemeleri	-	-	-	130.766,06
Yöneticilere (*) Ödenen Brüt Ücretler	309.633,58	532.609,28	990.361,92	842.272,85

04 Kasım

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 131
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 280 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 0051 0057 2670 0014
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110723 Hic. Sic. No: 388440
www.denizyatiirim.com
Mersis No: 291-0110-7830-0013

Yıllık Yapılan Ücret Ödemeleri (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Toplam	309.633,58	532.609,28	990.361,92	973.038,91

(*) Yöneticiler kapsamında Şirket'in CEO, CFO, CTO, Satış Müdürü, Satın Alma Müdürü, Fabrika Müdürü ve Mali İşler Müdürü dahil edilmiştir.

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Tazminat Karşılıkları (TL)				
Ödeme Açıklaması	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Yönetim Kurulu İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	0	0	0	0
Yöneticiler (*) İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	6.071,49	18.397,56	79.956,13	17.194,59
Diğer Çalışanlar İçin Ayrılan Tazminat Karşılığı	192.305,66	360.696,34	557.006,59	880.442,80
Toplam	198.377,15	379.093,90	636.962,71	897.637,39

(*) Yöneticiler kapsamında Şirket'in CEO, CFO, CTO, Satış Müdürü, Satın Alma Müdürü, Fabrika Müdürü ve Mali İşler Müdürü dahil edilmiştir.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Veysel Karabaş	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	18.05.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.
Hüseyin Mertcan Karabaş	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı CEO	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	18.05.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.
Furkan C. Karabaş	Yönetim Kurulu Üyesi CFO	Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.
Mehmet Karabaş	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	19.08.2022 tarihinde 18.05.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.

YÖNETİM KURULU			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Ahmet Ocak	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.
Yunus Esmer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	18.05.2022 tarihinde 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.
İsmail Şahiner	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	19.08.2022 tarihinde 18.05.2025 tarihine kadar görev yapmak üzere seçilmiştir. 18.05.2025 tarihine kadar yaklaşık 2 yıl 7 ay görev süresi kalmıştır.

YÖNETİMDE SÖZ SAHİBİ PERSONEL			
Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi
Şükran Orkide Karabaş	CTO (Chief Technology Officer - Teknolojiden Sorumlu Müdür)	CTO (Chief Technology Officer - Teknolojiden Sorumlu Müdür)	2019 yılından itibaren süresiz
Erkan Çağlayan	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü	2022 yılından itibaren süresiz
Ceylan Çağlayan	Satınalma Müdürü	Satınalma Müdürü	2018 yılından itibaren süresiz
Hacı Ahmet Altıntaş	Satış Müdürü	Satış Müdürü	2019 yılından itibaren süresiz
Ebubekir Ateşer	Mali İşler Müdürü	Mali İşler Müdürü	2017 yılından itibaren süresiz

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibariyle ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde Şirket tarafından ödeme yapılmasını veya fayda sağlanmasını öngören herhangi bir sözleşme bulunmamaktadır.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket'in İzahname tarihi itibarıyla mevcut yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi yukarıda temin edilmektedir. Komitelere ilişkin bilgiler ise aşağıda sunulmaktadır. Şirket tarafından Denetim Komitesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi 23.08.2022 tarihli ve 2022/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile kurulmuştur.

23.08.2022 tarihli ve 2022/14 sayılı yönetim kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanlığına bağımsız yönetim kurulu üyesi Yunus Esmer, üyeliğe ise bağımsız yönetim kurulu üyesi İsmail Şahiner; Denetim Komitesi başkanlığına bağımsız yönetim kurulu üyesi Yunus Esmer, üyeliğe ise bağımsız yönetim kurulu üyesi Ahmet Ocak; Kurumsal Yönetim Komitesi başkanlığına bağımsız yönetim kurulu üyesi Ahmet Ocak'ın üyeliğe ise

bağımsız yönetim kurulu üyesi İsmail Şahiner getirilmiştir. Şirket'in yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi Nazlı Gül Aktaş da, Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine getirilmiştir.

Denetim Komitesi:

Denetim Komitesinin amacı Şirketin muhasebe sistemi, finansal bilgilerinin kamuya açıklanması, bağımsız denetimi ve Şirketin iç kontrol ve iç denetim sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimidir. Denetim Komitesi en az iki üyeden oluşacak ve tüm üyelikler bağımsız yönetim kurulu üyesi niteliğinde olacaktır. Denetim Komitesi üyelerinden en az biri denetim/muhasebe ve finans konusunda 5 yıllık tecrübeye sahip olmalıdır. Komite en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört kez toplanır ve toplantı sonuçları tutanağa bağlanarak alınan kararlar yönetim kuruluna sunulur. Denetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Kurumsal Yönetim Komitesinin temel amacı Şirkette kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığının, uygulanmıyor ise gerekçesinin ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarının tespit edilmesi ve yönetim kuruluna kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunulması ve yatırımcı ilişkileri bölümünün çalışmalarının gözetilmesidir. Kurumsal Yönetim İlkeleri mümkün kıldığı üzere, Şirket'in yönetim kurulu yapılanması gereği ayrı bir aday gösterme komitesi ve ücret komitesi oluşturulmadığından, Kurumsal Yönetim Komitesi, Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirtilen aday gösterme ve ücret komitesi görevlerini de yerine getirir. Kurumsal Yönetim Komitesinin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Kurumsal Yönetim Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Kurumsal Yönetim Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Kurumsal Yönetim Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır. Yatırımcı ilişkileri bölümü yöneticisinin komite üyesi olarak görevlendirilmesi zorunludur.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Riskin Erken Saptanması Komitesinin amacı Şirketin varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşürebilecek risklerin erken teşhisi, tespit edilen risklerle ilgili gerekli önlemlerin alınması ve riskin yönetilmesidir. Riskin Erken Saptanması Komitesinin en az iki üyeden oluşması gerekir. İki üyeden oluşması halinde her ikisinin, ikiden fazla üyesi bulunması halinde üyelerin çoğunluğunun, icrada görevli olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşması zorunludur. Riskin Erken Saptanması Komitesinin başkanı, bağımsız yönetim kurulu üyeleri arasından seçilir. Yönetim kurulu üyesi olmayan konusunda uzman kişiler komiteye üye olabilir. Riskin Erken Saptanması Komitesi gerekli gördüğü sıklıkta toplanır ve yaptığı tüm çalışmaları yazılı hale getirerek kaydını tutar. Riskin Erken Saptanması Komitesi çalışmaları hakkındaki bilgiyi ve toplantı sonuçlarını içeren raporları yönetim kuruluna sunar. Riskin Erken Saptanması Komitesinin hangi üyelerden oluşacağı yönetim kurulu tarafından belirlenir ve KAP'ta açıklanır.

17.4. İhracının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 20. Maddesine göre, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, Esas Sözleşmeye aykırı sayılır. Kurumsal Yönetim İlkelerinin uygulanması bakımından önemli

nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur".

Şirket, II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca dâhil olduğu grup SPK tarafından ilan edilinceye kadar üçüncü grup içinde yer alacaktır. Kurumsal Yönetim Tebliği kapsamındaki söz konusu yükümlülükler Şirket'in paylarının Borsa'da işlem görmeye başlaması sonrasında yapılacak ilk genel kurul tarihi itibarıyla gerekli uyumu sağlaması gerekmektedir. Bu bağlamda, Şirket, paylarının Borsa'da işlem görmeye başlamasından sonra yapılacak ilk genel kurul itibarıyla Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum sürecini tamamlanmış olacaktır.

Şirket tarafından ücretlendirme politikası, bilgilendirme politikası, kâr dağıtım politikası, bağış ve yardım politikasının belirlenmesine ilişkin 29.07.2022 tarihli ve 2022/12 sayılı Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 19.08.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Akabinde Şirket, kâr dağıtım politikasında bazı değişiklikler yapılmasına ilişkin olarak 24.10.2022 tarihli ve 2022/24 sayılı Yönetim Kurulu Kararı almış ve söz konusu revize kar dağıtım politikası, 25.10.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahibi tarafından kabul edilmiştir. Yönetim kurulu tarafından belirlenen olup, politikaların içerikleri aşağıda belirtilmiştir:

Ücretlendirme Politikası

Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in uzun vadeli hedefleri dikkate alınarak, yönetim kurulu ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretlendirme esaslarını düzenleyen ücretlendirme politikası uyarınca, yönetim kurulu tarafından hem kurul hem üye hem de idari sorumluluğu bulunan yöneticiler bazında özeleştir ve performans değerlendirmesi yapılarak yönetim kurulu üyeleri ve idari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri bu değerlendirmeler dikkate alınarak belirlenir. İdari sorumluluğu bulunan yöneticilerin ücretleri yönetim kurulu kararı ile, yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretler ise genel kurul kararı ile belirlenir. Bağımsız yönetim kurulu üyelerine ödenecek ücretin üyenin bağımsızlığını koruyacak düzeyde olmasına özen gösterilir ve Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde kâr payı, pay opsiyonları veya Şirket'in performansına dayalı ödeme planları kullanılamaz.

Bilgilendirme Politikası

Bilgilendirme politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak pay sahipleri, yatırımcılar, çalışanlar, müşteriler ve ilgili yetkili kurumlar olmak üzere tüm menfaat sahipleri ile ticari sır niteliği taşımayan her türlü bilgiyi tam, adil, doğru, zamanında, anlaşılabilir, düşük maliyetle ve kolay ulaşılabilir bir şekilde eş zamanlı paylaşarak, aktif, etkin ve şeffaf bir iletişim sağlamaktır. Şirket'in kamunun aydınlatılması ve bilgilendirme politikasının izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır. Bilgilendirmeler Şirket tarafından periyodik olarak KAP'a girişleri yapılan finansal tablolar, bağımsız denetçi raporu ve beyanlar, yıllık faaliyet raporları, Şirket internet sitesi (www.alfasolarenerji.com), özel durum açıklama formları, TTSG ve günlük gazeteler aracılığıyla yapılan ilan ve duyurular ve telefon, e-posta, faks gibi iletişim araçlarıyla yapılan iletişim yöntemleri ve araçları kullanılarak yapılır. Şirket'in özel durumlara konu hususların kamuya duyurulmasından önce veya eş zamanlı olarak KAP'ta da açıklama yapılır ve ilgili açıklamaya Şirket internet sitesinde de ayrıca yer verilir.

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in kâr dağıtım esaslarının belirlenmesi ve pay sahiplerinin Şirket'in gelecek dönemlerde elde edeceği kârın dağıtım usul ve esaslarını öngörebilmesidir. Şirket, kâr dağıtım konusunda, pay sahiplerinin menfaatleri ile Şirket menfaati arasında denge kurulması için azami özen gösterir. Şirket'in Kâr Dağıtım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

İlke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverdiği sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli Şirket stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kâr dağıtımına karar verilir. Aşağıdaki paragraf düzenlemelerine tabi olarak ve bu düzenlemelere hâle getirmeksizin, kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabileceği gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabılır.

Şirket, ilki 2022 finansal yılına ilişkin net dağıtılabılır kâra ilişkin olmak üzere, Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabılır dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacaktır.

Kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. Şirketimizin kâr payı imtiyazına sahip payı bulunmamaktadır.

TTK'ya göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kâr dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, pay sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

Kâr dağıtımının genel kurul toplantısını takiben en geç dağıtım kararı verilen Genel Kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibari ile başlanması kaydıyla ödenir. Kâr dağıtım tarihine genel kurul karar verir. Genel kurul veya yetki verilmesi halinde yönetim kurulu, sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak kâr payının taksitli dağıtımına karar verebilir.

Yönetim Kurulu, genel kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydı ile kâr payı avansı dağıtılabılır.

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

Bağış ve Yardım Politikası

Bağış ve yardım politikasının amacı, Şirket'in tabi olduğu düzenlemeler ve Esas Sözleşme hükümleriyle uyumlu olarak, Şirket'in bağış ve yardım esaslarının belirlenmesidir. Şirket'in Bağış ve Yardım Politikası'nın izlenmesi, gözetimi, geliştirilmesi ve gerekli güncellemelerin yapılması yönetim kurulunun yetki ve sorumluluğu altındadır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi çerçevesinde Şirket tarafından yapılacak bağışların üst sınırının genel kurul tarafından belirleneceği belirtilmiştir. Şirketin pay sahiplerinin haklarının korunması esastan uzaklaşılmasına yol açacak bağış ve yardımların yapılmasından

kaçınılır. Ancak, sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde, sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine ve Şirket politika ve uygulamalarına uygun olmak suretiyle, Yönetim Kurulu tarafından uygun görülen bağış ve yardımlar Şirket amaç ve konusunu aksatmayacak şekilde yapılabilir. Her türlü tüzel veya gerçek kişiye bağış ve yardımlar nakdi veya ayni olarak yapılabilir.

Şirket tarafından yukarıdaki Şirket Esas Sözleşmesi'nin 3'üncü maddesi hükmü çerçevesinde yapılacak bağış ve ödemeler, SPK'nın özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kamuya duyurulur. İlgili dönem içinde yapılan tüm bağış ve yardımların tutarı ve yararlanıcıları ile politika değişiklikleri hakkında genel kurul toplantısında ayrı bir gündem maddesi ile ortaklara bilgi verilir. Bağış ve yardımlar olağan genel kurulda ortakların bilgisine sunulması zorunludur. Bağış ve yardımlar konusunda SPK'nın örtülü kazanç aktarımı yasağına ilişkin düzenlemeleri ve uyulması zorunlu kurumsal yönetim ilkeleri başta olmak üzere ilgili mevzuat hükümlerine uyulur.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Şirket'in, yatırımcı ilişkiler birimi faaliyetleri SPKn tahtında II-17.1 Kurumsal Yönetim Tebliği ve 27.02.2015 tarihli 2015/5 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Bülteni doğrultusunda, yatırımcı ilişkileri birimi yöneticisi Nazlı Gül Aktaş gözetimi altında yerine getirilmektedir.

İlgili departmanın iletişim bilgileri ve lisans sicil bilgileri aşağıda sunulmaktadır:

Yatırımcı İlişkileri Bölümü:

Adı Soyadı	Nazlı Gül Aktaş
Görevi	Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi
Öğrenim Durumu	Lisans
İş Adresi	Balgat Mahallesi, Mevlana Bulvarı, No:139 A/31 , Çankaya, Ankara
Telefon No	0312 230 32 57
Fax No	0312 229 70 71
E-Posta Adresi	yatirimciiliskileri@alfasolarenerji.com
Lisans Belgesi Türü	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı, Kurumsal Yönetim Derecelendirme Lisansı, Türev Araçlar Lisansı
Lisans Belge No	922600, 924368, 922627

Şirket organlarının yanı sıra mevzuat gereği zorunlu olarak oluşturulması gereken "Yatırımcı İlişkileri Bölümü", başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde (www.alfasolarenerji.com) yer alan Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nde kurumsal yönetim profili kapsamında Şirket'e ilişkin bilgi ve veriler yer almaktadır. Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesi (www.alfasolarenerji.com) Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından takip edilerek güncel olarak tutulmaktadır. Pay sahipleri ve ilgili diğer taraflarca e-mail, mektup, telefon gibi araçlar ile yöneltilen her türlü sorular en kısa sürede Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından cevaplandırılmaktadır. Bu kapsamda Yatırımcı İlişkileri Bölümünün sorumluluğunda yürütülen başlıca faaliyetler aşağıda özetlenmiştir.

■ Şirket ile ilgili kamuya açıklanmamış, gizli ve ticari sır niteliğindeki bilgiler hariç olmak üzere, pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi taleplerini karşılamak.

■ Genel kurul toplantılarını yürürlükteki mevzuata, Esas Sözleşme'ye ve diğer Şirket içi düzenlemelere uygun olarak yapmak.

■ Genel kurul toplantılarında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanları hazırlamak.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 70 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:142588
Mersis No:00510000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 70 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:304368
Mersis No:00510000726700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011079 Tic.Sic.No:308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

- Mevzuat ve Şirket Bilgilendirme Politikası dahil kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü hususun gözetilmesi ve izlenmesini sağlamak.
- Pay sahiplerine ilişkin kayıtları sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutmak.
- Şirket hakkında değerlendirme yapan analistleri bilgilendirmek.
- Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamaları güncel olarak Şirket'in Kurumsal İnternet Sitesinde pay sahiplerinin kullanımına sunmak.
- SPKn ile ilgili mevzuatta meydana gelen değişiklikler takip edilerek Şirket'in ilgili birimlerinin dikkatine sunmak.
- SPK'nın zaman zaman tadil edilip değiştirilebilen, yürürlükteki Özel Durumlar Tebliği dikkate alınarak gerekli özel durum açıklamalarını KAP aracılığıyla MKK'ya bildirerek kamuyu bilgilendirmek.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in, yönetim kurulu üyeleri hariç olmak üzere, 31.12.2019 dönem sonu itibarıyla 120, 31.12.2020 dönem sonu itibarıyla 161, 31.12.2021 dönem sonu itibarıyla 204 ve 30.06.2022 dönem sonu itibarıyla 259 çalışanı vardır. 30.06.2022 itibarıyla Şirket'in, merkez ofisinde 17 kişi, Yeni Fabrika inşaatında 15 kişi ve Ana Fabrika'da 227 kişi çalışmakta olup; Şirket çalışanı olan 5 yönetim kurulu üyesi ile birlikte Şirket'in 30.06.2022 tarihi itibarıyla 264 çalışanı bulunmaktadır.

Söz konusu dönemler bakımından, ortalama çalışan sayısı ile lokasyon bazında dağılımı aşağıdaki tablolarda yer almaktadır:

Ortalama Personel Sayısı	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
	117	147	169	236

Lokasyon Bazında Ortalama Personel				
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	30.06.2022
Ankara	5	9	11	15
Kırıkkale	112	138	158	221
Toplam	117	147	169	236

31.12.2021 tarihinden 30.06.2022 tarihine kadar olan süreçte yaşanan personel sayısındaki artış, Yeni Fabrika için personel eğitiminin sağlanması ve üretim kapasitesinin artırılması ile ilgili olarak mavi yaka personel sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

30.06.2022 itibarıyla Şirket'in üretim alanında çalışan personel sayısı 205, teknik alanda çalışan personel sayısı 20, mali ve idari personel sayısı 27, diğer çeşitli alanlarda çalışan personel sayısı ise 12'dir. Şirket'in çalışanlarının 7 tanesi ise Şirket'in mühendis kadrosunu oluşturmaktadır. Şirket'in 30.06.2022 itibarıyla geçici personeli bulunmamaktadır.

Şirket'in toplam çalışan sayısı 30.06.2022 itibarıyla, 242'si mavi yaka ve 22'si beyaz yaka olmak üzere toplam 264'tür.

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

18.2.1. Yönetim kurulu üyelerinin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

18.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personelin ihraççının paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:

Yönetimde söz sahibi personelin İhraççının paylarına yönelik herhangi bir opsiyon hakkı bulunmamaktadır.

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

Personelin İhraççıya fon sağlamasını mümkün kılan bir anlaşma yoktur.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Tablo: 1. İhraççının Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	25.10.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		25.10.2022 tarihi itibarıyla	
	TL / Oy Adedi	(%)	TL / Oy Adedi	(%)
Alfa Kazan	40.000.000	100	40.000.000	100
TOPLAM	40.000.000	100	40.000.000	100

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai ortakların tespit edilebilmesi amacıyla, Alfa Kazan'ın ortaklarının sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Tablo: 2. Alfa Kazan'ın Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	09.06.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		25.10.2022 tarihi itibarıyla	
	TL / Oy Adedi	(%)	TL / Oy Adedi	(%)
Veseli Karabaş	2.175.000	30	2.175.000	30
Alfa Kazan	2.175.000	30	2.175.000	30



Nimet Karabaş	362.500	5	362.500	5
Nurten Karabaş	362.500	5	362.500	5
İfaket Karabaş	543.750	7,5	543.750	7,5
Ayşegül Ilgın	543.750	7,5	543.750	7,5
Hüseyin Mertcan Karabaş	543.750	7,5	543.750	7,5
Furkan Karabaş	543.750	7,5	543.750	7,5
TOPLAM	7.250.000	100	7.250.000	100

İhraççının son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları dolaylı olarak %5 ve fazlası olan nihai gerçek kişiler Veysel Karabaş, İsa Karabaş, Nimet Karabaş, Nurten Karabaş, İfaket Karabaş, Ayşegül Ilgın, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş'tır. Bu ortakların İhraççı'daki dolaylı olarak sermaye paylarına ve oy haklarına ilişkin bilgi aşağıda temin edilmektedir.

Tablo: 3. İhraççı'nın Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
Adı Soyadı	25.10.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurul toplantısı itibarıyla		25.10.2022 tarihi itibarıyla	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Veysel Karabaş	12.000.000	30	12.000.000	30
İsa Karabaş	12.000.000	30	12.000.000	30
Nimet Karabaş	2.000.000	5	2.000.000	5
Nurten Karabaş	2.000.000	5	2.000.000	5
İfaket Karabaş	3.000.000	7,5	3.000.000	7,5
Ayşegül Ilgın	3.000.000	7,5	3.000.000	7,5
Hüseyin Mertcan Karabaş	3.000.000	7,5	3.000.000	7,5
Furkan Karabaş	3.000.000	7,5	3.000.000	7,5
TOPLAM	40.000.000	100	40.000.000	100

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket payları gruplara ayrılmış olup, toplam 40.000.000 adet payın 8.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 32.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Alfa Kazan, 8.000.000 adet A Grubu pay ile 32.000.000 adet B Grubu paya sahiptir. Dolayısıyla, işbu İzahname tarihi itibarıyla Alfa Kazan, genel kurul toplantılarında her bir A Grubu payı için 5 (beş) oy hakkına ve her bir B Grubu payı için 1 (bir) oy hakkına sahiptir.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Şirket, SPK'nın hükümlerine göre kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş ve SPK'nın 14.04.2022 tarih ve 18/587 sayılı izni ile bu sisteme geçmiştir.

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL olup, her biri 1,00 TL itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüştür.

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup tamamı muvazaadan arı bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL itibari kıymetinde olup 40.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 8.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 32.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır. A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket yönetim kurulunun en az 5 en fazla 7 kişiden oluşacağı göz önünde bulundurularak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: 5 (beş) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 2 (iki) üyesi, 6 (altı) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi, 7 (yedi) üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nun 3 (üç) üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından adaylar arasından seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, her bir A Grubu pay, sahibine 5 (beş) oy hakkı verir. Her bir B Grubu pay, sahibine 1 (bir) oy hakkı verir.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
A	Nama	Oy hakkı imtiyazı ve yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı – Alfa Kazan	1,00	8.000.000	%20
B	Hamiline	İmtiyaz yoktur – Alfa Kazan	1,00	32.000.000	%80
			TOPLAM	40.000.000	100

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

İşbu İzahname'nin 19.1 numaralı bölümünde de belirtildiği üzere Alfa Kazan doğrudan Şirket hisselerinin %100'üne sahiptir. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olan doğrudan pay sahibi, Alfa Kazan'dır. Alfa Kazan'ın Şirket üzerindeki yönetim kontrolünün kaynağı, Şirket sermayesinin %100'üne sahip olmasının yanı sıra, Esas Sözleşme uyarınca sahip olduğu A Grubu paylara ilişkin yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı ve oy imtiyazıdır.

Alfa Kazan'ın sermayesi ise, Karabaş Ailesi'ne ait olup; Karabaş Ailesi'nin hiçbir üyesi, Alfa Kazan sermayesinin veya oy haklarının tek başına yarısından fazlasına sahip değildir. Karabaş Ailesi üyeleri arasında Alfa Kazan ve/veya Şirket'in yönetim kontrolüne ilişkin herhangi bir aile anayasası veya hissedarlar sözleşmesi de söz konusu değildir. Bu sebeple, Karabaş Ailesi

üyelerinin hiçbirisi, Alfa Kazan üzerinde doğrudan veya dolaylı olarak tek başına yönetim hakimiyetini haiz değildir.

Alfa Kazan'ın hakimiyetini ve kontrol gücünü kötüye kullanmasını engellemenin temel dayanağı Kurumsal Yönetim İlkeleri başta olmak üzere TTK ve sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili diğer hükümler olup, Esas Sözleşme'de yer verilen aşağıdaki tedbirlerin hakimiyetin ve kontrol gücünün kötüye kullanılmasını engellemekte katkı sağlayacağı değerlendirilmektedir:

- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu 2022-2026 yılları arasında (5 yıl) SPKn hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.
- Esas Sözleşme'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve sermaye piyasası mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Sermaye artırımlarında yönetim kurulunca aksi kararlaştırılmadıkça, her grup kendi grubundan rüçhan hakkı kullanır. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu Toplantıları" başlıklı 11'inci maddesi uyarınca, yönetim kurulunun toplantı şekli, gündemi, toplantıya davet, oy kullanımları, toplantı ve karar yeter sayıları gibi hususlar hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır. Esas Sözleşme'nin "Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum" başlıklı 20'nci maddesi uyarınca, SPK tarafından uygulaması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyulur. Zorunlu ilkelere uyulmaksızın yapılan işlemler ve alınan yönetim kurulu kararları geçersiz olup, esas sözleşmeye aykırı sayılır.
- Esas Sözleşme'nin "Yönetim Kurulu ve Süresi" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim kurulunda 2 (iki) üyeden az olmamak üzere görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. Ayrıca, Yönetim Kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, Kurul'un kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır. İlgili komiteler halihazırda kurulmuş olup, komitelerin çalışma esasları ile Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum amacıyla halihazırda yürürlüğe konmuş politikalar hakkında bilgilere işbu İzahname'nin 17'nci bölümünde yer verilmiştir.

Esas Sözleşme'nin "Bağımsız Denetim" başlıklı 9'uncu maddesi uyarınca, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili maddeleri uygulanır.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7231 Tic.Sic.No:142388
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7231 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 117
Esenyurt 34394 Şişli / İSTANBUL
No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7830 0013

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Aysegül Ilgın, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş kardeşlerdir. Veysel Karabaş, Furkan Karabaş ve Hüseyin Mertcan Karabaş'ın amcasıdır. İsa Karabaş, Veysel Karabaş'ın ve Nurten Karabaş'ın abisidir. Nimet Karabaş, İsa Karabaş, Veysel Karabaş ve Nurten Karabaş'ın annesidir. İfaket Karabaş, Hüseyin Mertcan Karabaş ve Furkan Karabaş'ın annesidir.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket'in ilişkili taraflarına ilişkin bilgiler aşağıdaki şekildedir;

Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.: Şirket'in ana ortağıdır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla Alfa Kazan, Şirket'in %100 pay sahibidir. "Alfa Makina Kazan Sanayii İnşaat Taahhüt İmalat İç ve Dış Ticaret Anonim Şirketi" unvanıyla 1998 yılında kurulan şirketin unvanı 05.11.2021 tarihli 10445 sayılı TTSG'de ilan edilen karar ile "Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. 1986 yılından 1998 yılına dek bir gerçek kişi işletme olarak, "Kadir Karabaş Alfa Makina Sanayi" ve 1998 yılı itibarıyla da Alfa Kazan kalorifer kazanları, buhar kazanları ve ekipmanlarının imalatını yapmaktadır. Alfa Kazan, 1998 yılından beri aynı arazi içerisinde sürekli büyümüş ve son olarak 22.500 metrekare arazi içerisinde 14.000 metrekarelik kapalı alanda üretim faaliyetlerine devam etmektedir. Alfa Kazan hisselerinin tamamı Karabaş Ailesine aittir.

Boren Elektrik Üretim A.Ş.: Boren Elektrik paylarının %100'ü, Şirket'in de ana ortağı olan Alfa Kazan'a aittir. Boren Elektrik'in bünyesinde Niğde İli Bor İlçesinde bulunan 10 MWe gücünde biyokütle elektrik santrali bulunmaktadır. Söz konusu biyokütle elektrik santralinin yatırımı halen devam etmekte olup, 2022 yıl sonuna kadar bitirilmesi planlanmaktadır.

Selnur 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.: 06.01.2016 tarihinde kurulmuştur. Selnur 1 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş., 2019 yılında Ankara ili Gölbaşı ilçesinde 2 MWe gücünde güneş enerjisi santrali kurmuştur. Santral kurulumu Alfa Solar tarafından yapılmıştır. Kurulduktan sonra şirket üçüncü şahıslara satılmıştır.

Selnur 2 Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.: 31.12.2015 tarihinde kurulmuştur. Selnur 2 Enerji, 2019 yılında Ankara ili Gölbaşı ilçesinde 1 MWe gücünde güneş enerjisi santrali kurmuştur. Santral kurulumu Alfa Solar tarafından yapılmıştır.

Elma Güneş Enerji A.Ş.: Karabaş Ailesi üyelerinden ve Alfa Solar'ın yönetim kurulu başkan yardımcısı ve CEO'su olan Hüseyin Mertcan Karabaş'ın %50 oranında ortak olduğu tüzel kişiliktir. 2 ortaklı yapıdan oluşan Elma Güneş'in diğer ortağı ilişkili taraf olmayan üçüncü bir kişidir. Elma Güneş, 2019 yılında kurulmuş ve bünyesinde 1 MWe gücünde Amasya'da bulunan güneş enerjisi santrali bulundurmaktadır.

Kerasus Güneş Enerji Sistemi A.Ş.Ç: Karabaş Ailesi üyelerinden ve Alfa Solar'ın yönetim kurulu başkan yardımcısı ve CEO'su olan Hüseyin Mertcan Karabaş'ın %50 oranında ortak olduğu tüzel kişiliktir. 2 ortaklı yapıdan oluşan Kerasus Güneş'in diğer ortağı ilişkili taraf olmayan üçüncü bir kişidir. Kerasus Güneş, 2019 yılında kurulmuş ve bünyesinde 600 Kwe gücünde Kütahya'da bulunan güneş enerjisi santrali bulundurmaktadır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:199 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57 ANKARA
Hikm V.D. 051 005 7267 V.D.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 143
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikm V.D. 051 005 7267 V.D.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KURUM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Kat: 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291010783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket'in 30.06.2022, 31.12.2021, 31.12.2020, 31.12.2019 dönemlerinde finansal tablolarında ilişkili taraflarından olan alacakları aşağıdaki şekildedir;

	30.06.2022		31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
Kısa vadeli ticari alacaklar ve diğer alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar
Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.	-	16.501.908	-	15.266.533	-	15.103.982	-	8.988.585
Boren Elektrik Üretim A.Ş.	-	-	-	18.678.989	-	7.017.554	-	-
Elma Güneş Enerji A.Ş. (Cihad Terzioğlu Ges)	978.694	-	1.105.995	-	1.425.095	-	1.663.548	-
Kerasus Güneş Enerji Sistemi A.Ş.	344.911	-	403.279	-	664.005	-	8.985	-
Selnur 2 Enerji San Ve Tic.A.Ş.	6.723.550	2.149.200	5.390.830	-	3.972.147	-	4.411.153	-
Reeskontlar	(158.330)	-	(122.584)	-	(77.714)	-	(73.642)	-
Toplam	7.888.825	18.651.108	6.777.520	33.945.522	5.983.533	22.121.536	6.010.044	8.988.585

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

(2) Şirket'in Boren Elektrik'ten olan alacakları finansman kaynaklı alacaklardır.

(3) Elma Güneş'ten olan alacaklar panel satışlarından kaynaklanmaktadır.

(4) Kerasus Güneş'ten olan alacaklar panel satışlarından kaynaklanan ticari alacaklardır.

(5) Şirket'in Selnur 2 Enerji'den olan alacaklarının 6.723.550 TL tutarındaki kısmı panel satışlarından kaynaklanan ticari alacaklar olup, 2.149.200 TL tutarındaki kısmı ise finansman kaynaklı alacaklardır.

Şirket'in 30.06.2022, 31.12.2021 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflara ticari ve diğer borcu bulunmamaktadır. 31.12.2020 tarihinde Şirket'in ilişkili taraflara ticari borcu bulunmamakta, 31.12.2020 tarihinde ilişkili taraf Veysel Karabaş'a 518.750 TL borç bulunmaktadır. 31.12.2019 tarihinde ilişkili taraflarına ticari ve diğer borcu bulunmamaktadır.

Şirket'in 01.01.2022 – 30.06.2022, 01.01.2021 – 31.12.2021, 01.01.2020 – 31.12.2020 ve 01.01.2019 – 31.12.2019 dönemlerinde ilişkili tarafları ile gerçekleştirmiş olduğu işlemlerin detayı aşağıdaki şekildedir.

Şirket, sermayesinin %50'sine sahip olduğu Boren Elektrik paylarının tamamını 31.12.2021 tarihinde hakim ortağı konumundaki Alfa Kazan'a 2.518.750 TL bedel ile devretmiştir.

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0651005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 144
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hitt V.D. 0651005726700014 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0651005726700014

DENİZ YATIRIM MENKUL KİMYETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Beşiktaş 34394 Şişli-İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110733 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 291011073300013

04 Kasım 2022

30.06.2022 itibarıyla Diğer Verilen teminat, rehin ve ipotekler altında raporlanan 108.000.000 TL tutarındaki Alfa Kazan lehine verilmiş kefaletlerin tamamı izahname tarihi itibarıyla kaldırılmış olup; bu itibarla Şirket'in işbu İzahname tarihi itibarıyla söz konusu kapsamda vermiş olduğu kefalet bulunmamaktadır.

Şirket, ilişkili taraflarına 2022/06 döneminde hizmet vb. satışlar yapmamıştır, bu dönemde ilişkili taraflarından 7,05 milyon TL faiz geliri elde etmiştir. 2021 yılında, ilişkili taraflarına 0,10 milyon TL tutarında ürün ve hizmet satışı yapmıştır. Şirket 2021 yılında ilişkili taraflarından 5,2 milyon TL faiz geliri elde etmiştir. 2020 yılında, ilişkili taraflarına 5,85 milyon TL tutarında ürün ve hizmet satışı gerçekleştirmiş ve ilişkili taraflarından 2,05 milyon TL faiz geliri elde etmiştir. 2019 yılında, ilişkili taraflarına 2,7 milyon TL tutarında ürün ve hizmet satışı gerçekleştirmiş ve ilişkili taraflarından 1,48 milyon TL faiz geliri elde etmiştir.

Şirket, 2022/06 döneminde ilişkili taraflarına 0,27 milyon TL kira, 0,30 milyon TL kiraya bağlı yansıtma ücreti tahakkuk ettirmiştir. 2021 yılında ilişkili taraflarına 0,25 milyon TL kira ücreti tahakkuk ettirmiştir. 2020 yılında ilişkili taraflarına 1,3 milyon TL yansıtma gideri, 0,006 milyon TL kira ücreti tahakkuk ettirilmiştir. 2019 yılında ilişkili taraflarından 0,46 milyon TL ürün alımı gerçekleştirmiş, 0,006 milyon TL ise kira ücreti tahakkuk etmiştir.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in ilişkili tarafları ile yapmış olduğu işlemler ve bu işlemlerin net satış hasılatı içerisindeki payı aşağıdaki şekildedir;

Türk Lirası	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili taraflara satışlar	Yansıtma Faiz	Satış* Kur Farkı Faiz	Satış* Kur Farkı Faiz	Satış* Kur Farkı Faiz	Satış* Faiz
Alfa Kazan Selnur 1	4.488.822	1.529.789	1.044.373	2.068.335	1.477.533
Selnur 2	2.068.994	27.972	2.508.164	3.312.000	1.516.503
Elma Güneş	332.796	2.890	3.312.000	416.565	1.222.507
Boren Elektrik	1.855	88.932	2.844	416.565	
Kerasus Güneş	158.163	70.550	471	36.165	
Toplam	1.855 7.048.775	101.412 88.932 5.203.104	3.315 88.932 1.044.373	5.856.329 434.673 2.068.335	2.739.010 1.477.533
İlişkili taraflara satışlar - gelirler	7.050.630	5.393.448	1.136.620	8.359.337	4.216.543
Dönem Hasılatı	698.405.617	438.553.686	145.605.548	233.434.591	138.266.723
Hasılat Oranı	1,0%	1,2%	0,8%	3,6%	3,0%

* Ürün, Santral ve Proje Hizmet gelirleri

Türk Lirası	30.06.2022	31.Ara.21	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019
İlişkili taraflardan alışlar	Yansıtma Kira	Kira	Kira	Yansıtma Kira	Ürün Yansıtma Kira
Alfa Kazan.	302.287	83.693		1.313.559	6.000
Selnur 2		188.188	253.015		458.497
Toplam	302.287	271.881	253.015	1.313.559	1.271.186
İlişkili taraflara alışlar - giderler	574.168	253.015	70.450	1.319.559	1.735.683
Dönem Hasılatı	698.405.617	438.553.686	145.605.548	233.434.591	138.266.723
Hasılat Oranı	0,1%	0,1%	0,0%	0,6%	1,3%

21: DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in çıkarılmış sermayesi 40.000.000 TL olup tamamı muvazaadan ari bir şekilde tamamen ödenmiştir. Bu sermayenin her biri 1,00 TL itibari kıymetinde olup 40.000.000 adet paya ayrılmıştır. Bunlardan 8.000.000 adedi nama yazılı A Grubu ve 32.000.000 adedi hamiline yazılı B Grubu paylardır.

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı E Blok Kat: 3 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 120 000 No: 42580
Mersis No: 0051005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 220 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 005 002 7257 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051002725700014

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler Kat: 34398 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7000-0014

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL'dir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Fiili dolaşımda pay bulunmamaktadır. Şirket'in aynı sermayesi bulunmamaktadır.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisseler bulunmamaktadır.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Şirket paylarından kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları Şirket payı bulunmamaktadır.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçları yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları yoktur.

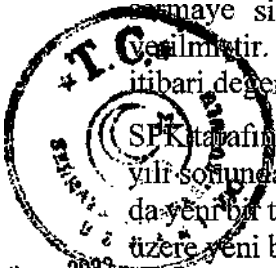
21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Şirket, 31.12.2019 ve 31.12.2020 tarihlerinde sona eren finansal yıllar içinde herhangi bir sermaye artırımı veya sermaye azaltımı yapmamıştır.

Şirket, 2021 yılında iç kaynaklardan sermaye artırımı kararı almış ve sermayesini 3.250.000 TL'den 36.750.000 TL artırarak toplam 40.000.000 TL'ye artırmıştır. Söz konusu sermaye artırımına ilişkin karar 16.12.2021 tarihinde Ankara Ticaret Sicil Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş ve 16.12.2021 tarihli 10474 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

Öte yandan, 18.05.2022 tarihinde yapılan genel kurul toplantısında alınan karar ile kayıtlı sermaye sistemine geçilmesine ve gerekli Esas Sözleşme tadillerinin yapılmasına karar verilmiştir. Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 TL olup, her biri 1,00 Türk Lirası itibari değerinde 200.000.000 adet paya bölünmüştür.

SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2022-2026 yılları (5 yıl) için geçerlidir. 2026 yılı sonunda izin verilen kayıtlı sermaye tavanına ulaşamamış olsa dahi, izin verilen tavan ya da yeni bir tavan tutarı için, SPK'dan izin almak suretiyle, genel kuruldan 5 (beş) yılı geçmemek üzere yeni bir süre için yetki alınması zorunludur. Söz konusu yetkinin alınmaması durumunda yönetim kurulu kararıyla sermaye artırımı yapılamaz.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7400 Tic.Sic.No:142380
Mersis No:0051005726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 022 7057 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0810002022700700014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No:47
Esenyurt 34394 Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110785 Tic.Sic.No:389440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Şirket'in işleri ve idaresi, genel kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve TTK hükümleri çerçevesinde 1/2'si A Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 5 en fazla 7 kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

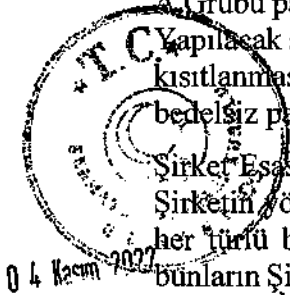
A Grubu paylar yönetim kurulu üyelerinin seçiminde imtiyaz sahibidir. 5 üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 üyesi, 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi, 7 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

Yönetim kurulunda 2 üyeden az olmamak üzere görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri başta olmak üzere sermaye piyasası mevzuatına göre tespit edilir. A Grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilecek yönetim kurulu üyeleri, söz konusu bağımsız üyeler haricindeki üyelerden olacaktır.

Yönetim kurulu üyeleri en çok 3 (üç) yıl süreyle görev yapmak üzere seçilir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, yönetim kurulu, 2022-2026 yılları arasında, SPK'nın hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye tavanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayeyi arttırmaya, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ile nominal değerinin üzerinde veya altında pay ihracı konularında karar almaya yetkilidir. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni paylar çıkarılmaz. Şirket'in sermayesi, gerektiğinde TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Yeni pay çıkarılırken, yönetim kurulu tarafından aksine karar verilmemiş ise A Grubu nama yazılı payların çıkarılmış sermaye içindeki oranı muhafaza edilir ve yapılacak sermaye artırımlarında A Grubu paylar karşılığında A Grubu, B Grubu paylar karşılığında B Grubu paylar ihraç edilir. Yapılacak sermaye artırımlarında, mevcut pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının kısıtlanması durumunda B Grubu pay çıkarılacaktır. Bedelsiz sermaye artırımlarında, çıkarılan bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirket'in yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir. Şirket tarafından verilecek her türlü belgelerin, yapılacak işlem ve imzalanacak sözleşmelerin geçerli olabilmesi için, bunların Şirket unvanı altına konmuş Şirket'i temsile yetkili kişi veya kişilerin imzasını taşıması gereklidir. Yönetim kurulu, TTK madde 370/2 uyarınca, temsil yetkisini bir veya daha fazla



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM KARIŞ. A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 71 91 T.C. Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 147
Belgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0051 0057 2670 0014 T.C. Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No:2910110755 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir yönetim kurulu üyesinin temsil yetkisini haiz olması şarttır.

Temsile yetkili kişileri ve bunların temsil şekillerini gösterir kararın noterce onaylanmış sureti ticaret sicilinde tescil ve ilan edilmedikçe, temsil yetkisinin devri geçerli olmaz. Temsil yetkisinin sınırlandırılması, iyi niyet sahibi üçüncü kişilere karşı hüküm ifade etmez; ancak, temsil yetkisinin sadece merkezin veya bir şubenin işlerine özgü olduğuna veya birlikte kullanılmasına ilişkin tescil ve ilan edilen sınırlamalar geçerlidir.

Yönetim kurulu, temsile yetkili olmayan yönetim kurulu üyelerini veya Şirket'e hizmet akdi ile bağlı olanları sınırlı yetkiye sahip ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını atayabilir. Bu şekilde atanacak olanların görev ve yetkileri, TTK madde 371/7 uyarınca hazırlanacak iç yönergede açıkça belirlenir. Bu durumda iç yönergenin tescil ve ilanı zorunludur. Yetkilendirilen ticari vekil veya diğer tacir yardımcılarını da ticaret siciline tescil ve ilan edilir.

Yönetim kurulunun TTK madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca, Şirket, fotovoltaik güneş paneli üretiminin yanı sıra, yenilenebilir enerji kaynaklarından veya diğerlerinden elektrik enerjisi üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı amacıyla kurulmuş olup, TTK, SPKn ve SPK, EPDK düzenlemeleri ve sermaye piyasası mevzuatı, elektrik piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uymak suretiyle faaliyet göstermektedir.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Şirket'in Yönetimi ve Temsili" başlıklı 8'inci maddesi uyarınca, Şirketin yönetimi ve dışarıya karşı temsili yönetim kuruluna aittir.

Yönetim kurulu, TTK madde 367 uyarınca düzenleyeceği bir iç yönergeye göre, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç yönetim kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devretmeye yetkilidir. Bu iç yönerge şirketin yönetimini düzenler; bunun için gerekli olan görevleri, tanımlar, yerlerini gösterir, özellikle kimin kime bağlı ve bilgi sunmakla yükümlü olduğunu belirler. Yönetim kurulu, istem üzerine pay sahiplerini ve korunmaya değer menfaatlerini ikna edici bir biçimde ortaya koyan alacaklıları, bu iç yönerge hakkında, yazılı olarak bilgilendirir.

Yönetim kurulunun TTK madde 374'te düzenlenen görev ve yetkileri ile TTK madde 375'te düzenlenen devredilemez görev ve yetkileri saklıdır.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesi uyarınca, Yönetim Kurulu tarafından, yönetim kurulunun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesi için Yönetim kurulu bünyesinde TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre gerekli komiteler oluşturulur. Komitelerin oluşumu, görev alanları, çalışma esasları, hangi üyelerden oluşacağı ve Yönetim Kurulu ile ilişkileri TTK, SPKn, SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemeleri ve ilgili diğer mevzuat hükümlerine göre Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve kamuya açıklanır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Sermaye" başlıklı 6'ncı maddesi uyarınca, A Grubu payların Yönetim Kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların hiçbir imtiyazı yoktur.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 57
Hizmet V.D. 051 605 7247 T.C.Sic.No:304386
Mersis No:005100022755700015

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 622 7757 T.C.Sic.No:304386
Mersis No:005100022755700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 741
Etiler Kat: 34390 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110788 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazı, Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Yönetim Kurulu" başlıklı 7'nci maddesinde şu şekilde düzenlenmiştir: Şirketin işleri ve idaresi, genel kurul tarafından sermaye piyasası mevzuatı ve TTK hükümleri çerçevesinde 1/2'si A Grubu pay sahipleri arasından veya gösterecekleri adaylar arasından seçilecek en az 5 en fazla 7 kişiden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür. Herhangi bir şüpheye mahal vermemek adına, 5 üyeden oluşan yönetim kurulunun 2 üyesi, 6 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi, 7 üyeden oluşan yönetim kurulunun 3 üyesi A Grubu pay sahipleri veya gösterecekleri adaylar arasından seçilir.

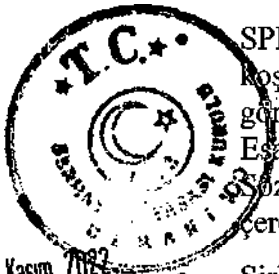
Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir.

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca,

- Borsada işlem gören ve görececek olan B Grubu paylar serbestçe devredilebilecek olup söz konusu payların devrine herhangi bir kısıtlama getirilemez.
- A Grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer A Grubu pay sahiplerine önerilecektir.
- Yönetim kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleşmesi, işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan kişilere veya tüzel kişilere yapılan imtiyazlı pay devirlerini reddetme hakkına sahiptir.
- A Grubu payların devri halinde devralan, payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmezse veya devralanın ödeme yeterliliği şüpheli ise ve Şirketçe istenen teminat verilmemişse yönetim kurulu devre onay vermeyi reddedebilir. Anılan halde, devredene, devre konu payları, başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'in devreden dışındaki pay sahipleri veya üçüncü kişiler hesabına almayı önererek TTK'nın 493. maddesi hükmüne uygun olarak onay istemi reddedilebilir. Devralan, payların gerçek değerinin belirlenmesini isterse, Şirket ile sözleşme ilişkisi olan bağımsız denetim firması dışındaki, uluslararası alanda tanınmış ve SPK'dan denetim lisansı almış bağımsız denetim firmaları arasından seçilecek bir denetim firmasının Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yer verilen değerlendirme yöntemi esas alınarak hesaplanacaktır. Değerleme giderlerini devralan karşılar. Devralan, gerçek değeri öğrendiği tarihten itibaren 1 ay içinde bu fiyatı reddetmezse devralma önerisini kabul etmiş sayılır.
- Paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra gereği iktisap edilmişlerse Şirket, payları edinen kişiye, sadece paylarını gerçek değeri ile devralmayı önerdiği takdirde onay vermeyi reddedebilir.

SPK'dan gerekli uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli iznin alınması koşuluyla, A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin, Esas Sözleşmenin 10 uncu maddesinin üçüncü fıkrasında yer verilen ağırlaştırılmış nisap çerçevesinde, genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması söz konusu olursa sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 12 000 / 0312 2670 0014
Mersis No: 08010000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 12 000 / 0312 2670 0014
Mersis No: 08010000726700014

149

DENİZ YATIRIM MENKUL KURUM A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291010183 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, SPKn ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, Şirket genel kurulunun aşağıdaki konularda ve bu konuların kapsamına giren esas sözleşme değişikliklerinde ("Özellikli Ağırlaştırılmış Genel Kurul Karar Nisabı Gerektiren Konular") karar alabilmesi için ayrıca A Grubu payların temsil ettiği sermayenin en az %75 çoğunluğuna sahip A Grubu pay sahiplerinin olumlu oyu gerekir:

- Kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi,
- Şirketin faaliyet konularının değiştirilmesi, yeni faaliyet konularına girilmesi veya var olan faaliyet konularının terk edilmesi,
- Şirketin tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nev'i değiştirmesi,
- İflas, konkordato, 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu'nun 309/m. maddesi kapsamında finansal yeniden yapılandırması için başvuruda bulunulması,
- Şirketin ticari işletmesinin tamamının veya son finansal tablolarına göre aktif toplamının %20'sine karşılık gelen kısmın devredilmesi,
- A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirketin yönetim kurulu üye sayısının değiştirilmesi ve imtiyazların tamamen kaldırılması.

21.16. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, SPKn ve TTK'da yer alan nisaplar korunmak kaydıyla, A Grubu pay sahiplerinin yönetim kurulu üyesi belirleme imtiyazının veya Şirket'in yönetim kurulu üye sayısının değiştirilmesi ve imtiyazların tamamen kaldırılması yönünde karar alabilmesi için ayrıca A Grubu payların temsil ettiği sermayenin en az %75 çoğunluğuna sahip A Grubu pay sahiplerinin olumlu oyu gerekir.

Yukarıdaki husus dışında, pay sahiplerinin ortaklık haklarında ve paylara tanınan imtiyazlarda değişiklik yapılması TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerine tabidir.

21.17. Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantısının yapılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

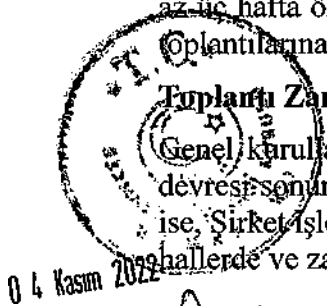
Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, genel kurul toplantılarında aşağıdaki esaslar uygulanır:

Davet Şekli

Genel Kurul toplantılarına davet hakkında TTK ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde yer alan davet usul ve şekli ile ilan sürelerine ilişkin düzenlemelere uyulur. Bu davet ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce yapılır. TTK ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinde öngörülen bilgi ve belgeler genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az üç hafta önce ilan edilir ve pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Genel kurul toplantılarına çağrı konusunda SPKn'nun 29/1 hükmü saklıdır.

Toplantı Zamanı

Genel kurullar, olağan veya olağanüstü olarak toplanır. Olağan genel kurul, şirketin hesap devresi sonundan itibaren 3 ay içerisinde ve senede en az bir defa; olağanüstü genel kurullar ise, Şirket işlerinin, TTK'nın ve sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümlerinin gerektirdiği hallerde ve zamanlarda toplanır.



KAZAN ENERJİ VE SERMAYE YATIRIMLARI A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikm V.D. 051 006 7261 Tic.Sic.No:142566
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Belgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikm V.D. 051 022 4557 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:051022455700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011076 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011076-7930-0013

Oy Verme ve Vekil Tayini

Olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında, her bir A Grubu pay, sahibine 5 oy hakkı ve her bir B Grubu pay, sahibine 1 oy hakkı verir. TTK'nın 479 uncu maddesinin 3/a bendi uyarınca Esas Sözleşme değişikliklerinde oyda imtiyaz kullanılamaz. Genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin pay sahibi olduğunu kanıtlayan belgeleri veya pay senetlerini Şirket'e, bir kredi kuruluşuna veya başka bir yere depo edilmesi şartına bağlanamaz. Genel kurul toplantılarında pay sahipleri, kendilerini diğer pay sahipleri veya dışarıdan atayacakları vekil vasıtasıyla temsil ettirebilirler. Şirkete pay sahibi olan vekiller, kendi oylarından başka temsil ettikleri pay sahibinin sahip olduğu oyları kullanmaya yetkilidir. Vekâletnameler ve vekâleten oy kullanma usul ve esaslarına TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Müzakerelerin Yapılması ve Karar Nisabı

Şirket Genel kurul toplantılarında TTK ve sermaye piyasası mevzuatında yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. SPK'nın genel kurul toplantısında gündeme bağlılık ilkesine uyulmaksızın görüşülmesini veya ortaklara duyurulmasını istediği hususların genel kurul gündemine alınması zorunludur. Genel kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar nisabı, TTK, sermaye piyasası mevzuatı hükümleri ile SPK'nın kurumsal yönetim ilkeleri ve sair düzenlemelerine tabidir.

Toplantı Yeri

Genel kurul, Şirketin merkez adresinde veya Şirket merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır.

Genel Kurul Toplantısına Elektronik Ortamda Katılım

Şirketin genel kurul toplantısına katılma hakkına sahip olanlar bu toplantılara, TTK'nın 1527. maddesi uyarınca elektronik ortamda da katılabilir. Şirket, Anonim Şirketlerin Genel Kurullarında Uygulanacak Elektronik Genel Kurul Sistemi Hakkında Tebliğ hükümleri uyarınca hak sahiplerinin bu toplantılara elektronik ortamda katılmalarına ve oy vermelerine imkân tanıyacak Elektronik Toplantı Sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. Yapılacak toplantılarda şirket sözleşmesinin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden veya destek hizmeti alınacak sistem üzerinden hak sahiplerinin ilgili mevzuatta belirtilen haklarını Tebliğ hükümlerinde belirtilen çerçevede kullanabilmesi sağlanır.

Toplantıya İlişkin Usul ve Esasların Belirlenmesi

Yönetim Kurulu, genel kurul çalışmalarına ilişkin esas ve usullerin belirlenmesine yönelik iç yönerge hazırlar. İç yönerge genel kurul tarafından onaylanır ve ticaret siciline tescil edilir. TTK hükümlerini dikkate alarak hazırlanan iç yönerge, kanunların izin verdiği durumlar dışında, ortakların genel kurula katılma, oy kullanma, dava açma, bilgi alma, inceleme ve denetleme gibi vazgeçilemez nitelikteki haklarını, toplantı başkanlığının kanunlardan kaynaklanan görev ve yetkilerini sınırlandıran veya ortadan kaldıran özel hükümler içeremez.

2018 İhracatının yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Şirket'in yönetim hakimiyetini sağlayan, yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı veren A Grubu payların devri, Esas Sözleşme'nin "Pay Devirleri" başlıklı 7'nci maddesinde düzenlenen bağlam hükümlerine tabidir. Bu sebeple, söz konusu bağlam hükümleri yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilir. Ayrıca, Şirket'in yönetim hakimiyetinin el değiştirmesine ilişkin olarak başta TTK ve SPK'nın olmak üzere Şirket'in bağlı olduğu ilgili mevzuat hükümleri de geçerlidir.

21.19. Payların devrine ilişkin esaslar:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Payların Devri" başlıklı 18'inci maddesi uyarınca, Borsada işlem gören ve görecek olan B Grubu paylar serbestçe devredilebilecek olup söz konusu payların devrine herhangi bir kısıtlama getirilemez.

A Grubu payların üçüncü kişilere ya da Şirket'te pay sahibi olan gerçek veya tüzel kişilere devri halinde, söz konusu paylar öncelikli olarak diğer A Grubu pay sahiplerine önerilecektir.

Yönetim Kurulu, Şirket'in faaliyet konusunun gerçekleşmesi, işletme konusu veya ekonomik bağımsızlık bakımından Şirket'in, bağlı ortaklıklarının veya iştiraklerinin ticari faaliyetlerine zarar verme potansiyeli bulunan kişilere veya tüzel kişilere yapılan imtiyazlı pay devirlerini reddetme hakkına sahiptir.

A Grubu payların devri halinde devralan, payları kendi adına ve hesabına aldığını açıkça beyan etmezse veya devralanın ödeme yeterliliği şüpheli ise ve Şirketçe istenen teminat verilmemişse Yönetim Kurulu devre onay vermeyi reddedebilir. Anılan halde, devredene, devre konu payları, başvurma anındaki gerçek değeriyle, Şirket'in devreden dışındaki pay sahipleri veya üçüncü kişiler hesabına almayı önererek TTK'nın 493. maddesi hükmüne uygun olarak onay istemi reddedilebilir. Devralan, payların gerçek değerinin belirlenmesini isterse, Şirket ile sözleşme ilişkisi olan bağımsız denetim firması dışındaki, uluslararası alanda tanınmış ve SPK'dan denetim lisansı almış bağımsız denetim firmaları arasından seçilecek bir denetim firmasının Uluslararası Değerleme Standartları kapsamında yer verilen değerleme yöntemi esas alınarak hesaplanacaktır. Değerleme giderlerini devralan karşılar. Devralan, gerçek değeri öğrendiği tarihten itibaren 1 ay içinde bu fiyatı reddetmezse devralma önerisini kabul etmiş sayılır.

Paylar; miras, mirasın paylaşımı, eşler arasındaki mal rejimi hükümleri veya cebri icra gereği iktisap edilmişlerse Şirket, payları edinen kişiye, sadece paylarını gerçek değeri ile devralmayı önerdiği takdirde onay vermeyi reddedebilir.

SPK'dan gerekli uygun görüş ve Ticaret Bakanlığı'ndan gerekli iznin alınması koşuluyla, A Grubu paylardan herhangi birinin, herhangi bir sebeple borsada işlem görebilir nitelikte paya dönüştürülmesi için, bu payların B grubu paya dönüşümü için Esas Sözleşme değişikliği yapılması ve Esas Sözleşme değişikliğinin, Esas Sözleşmenin 10'uncu maddesinin üçüncü fıkrasında yer verilen ağırlaştırılmış nisap çerçevesinde, genel kurulca onaylanması gerekmektedir.

Şirket'in kendi paylarını geri alması söz konusu olursa sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuata uygun olarak hareket edilir ve gerekli özel durum açıklamaları yapılır.

21.20. Sermayenin artırılmasına ve azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket Esas Sözleşmesi'nin "Genel Kurul" başlıklı 10'uncu maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sistemine göre yapılacak sermaye artırımları haricinde, esas sözleşmenin tadil edilmesi veya Şirket'in tasfiyesi, sona ermesi, infisahı, sermaye azaltımı, nev'i değiştirmesi yönünde karar alınabilmesi için ayrıca A Grubu payların temsil ettiği sermayenin en az %75 çoğunluğuna sahip A Grubu pay sahiplerinin olumlu oyu gerekir.

22. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Hammadde ve Ürün Tedarik Sözleşmeleri

04 Kasım 2022 Şirket yurtdışından tedarik ettiği hammadde ve ürünleri sipariş usulü fatura keserek veya her sipariş için münferit olarak imzalanan kısa süreli sözleşmeler ile ithal etmektedir.

KAZAN ENERJİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 710 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0007 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 710 Tic. Sic. No: 304368
Mersis No: 0051 0007 2670 0014

152

DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011013 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Panel Satış Sözleşmeleri

Şirket geliştiricisi, imalatçısı, tedarikçisi ve/veya üreticisi olduğu panellerin satışını standart panel tedarik sözleşmeleri, sipariş formları ve bazı müşterileri ile münferit imzalamış olduğu ürün alım sözleşmeleri ile gerçekleştirmektedir.

Sipariş Formu

Şirket'in müşterilerine iletmış olduğu standart sipariş formları ile birim fiyat, toplam fiyat, teslim yeri, teslim süresi, ödeme planı, gecikme cezası, sigorta gibi hususlar düzenlenmektedir.

Şirket, imalatını yapmış bulunduğu ürünler yönünden; malzeme ve imalat hatalarına karşı, on yıl süreyle, alıcıya garanti sağlamayı kabul ve taahhüt etmektedir. Ayrıca 10 yıl süre ile %90 ve 25 yıl süre ile %80 performans garantisi sağlamayı kabul ve taahhüt etmektedir.

Standart Panel Tedarik Sözleşmeleri

Söz konusu sözleşmeler Şirket'in sözleşmeye konu ürünlerin (paneller) üretimi, teslimi, ödeme ve garanti koşullarına ilişkin tarafların karşılıklı hak ve yükümlülüklerini düzenlemektedir.

Panel tedarik sözleşmelerinin büyük bir çoğunluğunda, alıcının sözleşmenin imzalanması üzerine, toplam sözleşme bedelinin, her bir işlem bakımından ayrı ayrı belirlenen belirli bir yüzdesini, Şirket'e sözleşmenin imzalanmasından sonra birkaç iş günü içerisinde avans olarak ödeyeceğine ilişkin düzenlemeler yer almaktadır.

Sözleşme uyarınca alıcıya vadesinde ödenmeyen alacak tutarları için aylık %1 gecikme cezası uygulanacaktır, aynı şekilde Şirket'in ürünleri teslim etmekte gecikmesi durumunda yine aylık %1 gecikme cezası uygulanacaktır. Alıcı tarafından sözleşmenin tek tarafı olarak feshedilmesi durumunda sözleşme bedelinin %20'si sözleşmeden dönme cezası olarak Şirket'e ödenecektir.

Şirket, üretilen panellerin tümü için üretim tarihinden itibaren 10 yıl süreyle imalat, 10 yıl süre ile %90 ve 25 yıl süre ile %80 performans garantisi vermektedir. Garanti süresi içerisinde Şirket'in imalat hatası ve/veya işbu sözleşme ile belirtilen üretim ve teslim kriterlerine uymadığı tespit edilen ürünler Şirket tarafından sözleşmenin eki olan garanti belgeleri uyarınca tamir edilecek veya değiştirilecektir.

Fason Üretim Sözleşmeleri

Şirket Türkiye'nin solar enerji sektöründe de faaliyet gösteren iki köklü sanayi kuruluşu ile fason üretim sözleşmeleri akdetmiş ve söz konusu anlaşmaları dikkate alarak, devam eden yatırımlar ile ulaşacağı yeni kapasitesinin yaklaşık %65'ini bu şirketlere ayırmayı planlamış ve bu sayede satış baskısını azaltarak, tam kapasite üretim yapmayı hedeflemiştir. Anılan şirketler ile akdedilen sözleşmelerin detaylarına aşağıda yer verilmektedir.

Fason Üretim Sözleşmesi 1:

Fason üretim sözleşmesi imzalanmış olan önemli müşterilerden bir tanesi ("Müşteri 1") ile akdedilen 06.05.2022 tarihli Ürün Alım Sözleşmesi uyarınca Müşteri 1, Şirket'in geliştiricisi, imalatçısı, tedarikçisi ve/veya üreticisi olduğu fotovoltaik modül ürünleri ile bu ürünlerin tüm ilgili aksesuar ve yedek parçalarını satın alarak kendi müşterilerine yeniden satacak ve söz konusu ürünleri Şirket'ten tedarik edecektir. Söz konusu sözleşme 01.08.2022 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 31.07.2023 tarihine kadar geçerli olup, tarafların yenileme isteğini yazılı olarak bildirmemeleri durumunda kendiliğinden sona erecektir.

Sözleşmeye konu ürünlerin fiyatları taraflar arasında yapılacak ayrı yazılı mutabakatlar ile belirlenecektir. Şirket, Müşteri 1'e anılan sözleşmenin yürürlükte kalacağı 12 aylık süre boyunca her ay 20.0007 kW (37.050 adet) 540W ürün üretimi yaparak ay içerisinde her hafta eşit miktarda olacak şekilde teslimat veya depolama yapacaktır. Bu kapsamda, Şirket söz konusu sözleşmenin yürürlükte kalacağı 12 aylık süre boyunca, her ay 20.0007 kW (37.050

adet) 540W ürün ($\pm$ tolerans payı kabul edilerek) üretmeyi ve Müşteri 1 de söz konusu ürünleri almayı taahhüt etmektedir.

Şirket, üretim takviminde belirtilen teslimat süresinde 20 gün-31 gün arası gecikmesi durumunda geciken sipariş bedelinin %6,5'lik kısmını ve her takip eden gecikme haftası için ek olarak aynı bedelin %1'ini cezai şart olarak ödemeyi kabul eder. Cezai şart, hiçbir şekilde sipariş bedelinin %10'unu geçemez. Gecikmenin 45 günü geçmesi durumunda Müşteri 1 siparişi iptal edip geciken sipariş bedelinin %6,5'u fatura edecektir. Bu durumda Şirket Müşteri 1'in tüm zararlarını ve masraflarını karşılamakla yükümlüdür.

Taraflar sözleşmede düzenlenen haklı nedenle fesih halleri dışında sözleşmeyi sebepsiz bir şekilde sona erdiremezler. Sözleşmeyi sebepsiz bir şekilde fesheden taraf, karşı tarafa sözleşmenin kalan süresi için üretilecek ürünlerin bedelinin %13'ü oranında cezai şart ödemeyi kabul, beyan ve taahhüt eder.

Sözleşme uyarınca Şirket'in halka açık hisselerinde meydana gelecek değişiklikler fesih nedeni olarak düzenlenmemiş olup, Şirket'in halka açılmasına herhangi bir engel teşkil etmemektedir.

• Fason Üretim Sözleşmesi 2:

Fason üretim sözleşmesi imzalanmış olan önemli müşterilerden bir diğeri ("**Müşteri 2**") ile 30.05.2022 tarihinde Modül Üretim Sözleşmesi akdedilmiştir. Sözleşme uyarınca Müşteri 2, Şirket'in geliştiricisi, imalatçısı, tedarikçisi ve/veya üreticisi olduğu fotovoltaiik modül ürünleri ile bu ürünlerin tüm ilgili aksesuar ve yedek parçalarını Şirket'ten satın alacak ve söz konusu ürünleri müşterilerine yeniden satacaktır. Söz konusu sözleşme 01.11.2021 tarihinde yürürlüğe girmiş ve 28.02.2025 tarihine kadar geçerli olup, tarafların yenileme isteğini yazılı olarak bildirmemeleri durumunda kendiliğinden sona erecektir.

Ürünler için satış fiyatı tarafların sözleşmenin imzalanmasından sonra mutabık kalacakları sipariş formları ile belirlenecek olup, fiyatların belirlenme yöntemi sözleşme içerisinde yer almaktadır.

Sözleşme uyarınca Şirket, Müşteri 2'nin ödeyeceği avans bedellerinin teminatı olarak, her bir avans ödemesine denk gelecek tutarda avans teminat mektuplarını Müşteri 2'ye verecektir. Şirket'in Sözleşme'de öngörülen yükümlülüklerini kısmen veya tamamen veya gereği gibi ifa etmemesi durumunda Müşteri 2 ilgili teminat mektuplarını paraya çevirme yoluna gitmek hakkın sahiptir. Bu durumda Müşteri 2'nin fesih ve ceza bedeli, sipariş bedelinin %10'unu geçemez.

Ürün üretim takvimi sözleşmede öngörülmüş olup, 2022 yılı için toplam kapasite 187.685,48 kWp, 2023 yılı için toplam kapasite 701.480 kWp, 2024 yılı için toplam kapasite 621.600 kWp olacaktır. Şirket takvimde yer alan kapasiteyi, belirtilen tarihlerde Müşteri 2'ye sağlamayı taahhüt etmiştir, Müşteri 2 ise söz konusu ürünleri sözleşmede mutabık kalınan ticari şartlarla satın almayı taahhüt etmiştir.

Şirket, üretim takviminde belirtilen teslimat süresinde 15 gün-31 gün arası gecikmesi durumunda geciken sipariş bedelinin haftalık %2'si, her takip eden gecikme haftası için ek olarak geciken bedelin %2'ini cezai şart olarak ödemeyi kabul eder. Cezai şart, hiçbir şekilde sipariş bedelinin %20'sini geçemez. Gecikmenin 1 ay sürmesi durumunda Müşteri 2 siparişi iptal edip geciken sipariş bedeli fatura edecektir.

Sözleşme uyarınca Şirket'in halka açık hisselerinde meydana gelecek değişiklikler fesih nedeni olarak düzenlenmemiş olup Şirket'in halka açılmasına herhangi bir engel teşkil etmemektedir.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 7161 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 08050000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7161 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 08050000726700014

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

Finansman Sözleşmeleri

Genel Kredi Sözleşmeleri

Kredi alan olarak Şirket ve kredi veren olarak Türkiye’de kurulu çeşitli bankalar arasında işbu İzahname tarihi itibarıyla aşağıda Şirket tarafından kullanılmış olan kredilerin detaylarına yer verilen çeşitli genel kredi sözleşmeleri akdedilmiştir.

Anılan genel kredi sözleşmeleri, ilgili bankaların standart sözleşmeleri olup; genel olarak bankalara kredi alan şirketin finansal durumunun olumsuz yönde değişmesi, ilgili şirketlerce üçüncü kişiler lehine kefalet ve garantiler verilmesi, ilgili şirketlerin malvarlığı üzerinde önemli ölçüde tasarruflarda bulunulması ve takyidatlar yaratılması, şirketlerin borçluluğunun artırılması, izinsiz kâr payı dağıtımı yapılması gibi hallerde tüm kredileri muaccel hale getirme, geri ödeme talep etme, temerrüt faizi işletme gibi geniş hak ve yetkiler tanımaktadır. Söz konusu genel kredi sözleşmelerinin çoğunluğu, çeşitli müteselsil kefaletlerle teminat altına alınmıştır.

Şirket, halka arz kapsamında gerçekleşecek ortaklık yapısındaki değişikliklerle ilgili olarak, bankalardan ilgili muvafakat yazılarını temin etmiştir.

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kredi Limiti	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	25.03.2022	100.000.000 TL	Alfa Kazan (100.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (100.000.000 TL), Veysel Karabaş (100.000.000 TL), İsa Karabaş (100.000.000 TL)
Odea Bank A.Ş.	09.03.2022	50.000.000 TL	Alfa Kazan (50.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (50.000.000 TL), Veysel Karabaş (50.000.000 TL), İsa Karabaş (50.000.000 TL)
QNB Finansbank A.Ş.	12.10.2017	6.000.000 TL	Alfa Kazan (6.000.000 TL), İsa Karabaş (6.000.000 TL), Veysel Karabaş (6.000.000 TL)
Şekerbank T.A.Ş.	31.05.2022	30.000.000 TL	Alfa Kazan (30.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (30.000.000 TL), Veysel Karabaş (30.000.000 TL), İsa Karabaş (30.000.000 TL)
	23.05.2022	2.000.000 USD	Alfa Kazan (2.000.000 USD), Hüseyin Mertcan Karabaş (2.000.000 USD), Veysel Karabaş (2.000.000 USD), İsa Karabaş (2.000.000 USD)
	08.04.2021	15.000.000 TL	Alfa Kazan (15.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (15.000.000 TL), Veysel Karabaş (15.000.000 TL), İsa Karabaş (15.000.000 TL)
	26.07.2022	100.000.000 TL	Veysel Karabaş (100.000.000 TL), Alfa Kazan (100.000.000 TL), İsa Karabaş (100.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (100.000.000 TL)



KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Meydanı Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 045 71 000 Tic.Sic.No:142666
Mersis No:0851000720700001

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Meydanı Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 045 71 000 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0851000720700001

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
İsentepe 34390 Şişli/İSTANBUL
Tic.No:2910110748 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7850-0013

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kredi Limiti	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)
		10.000.000 USD	Veysel Karabaş (10.000.000 USD), Alfa Kazan (10.000.000 USD), İsa Karabaş (10.000.000 USD), Hüseyin Mertcan Karabaş (10.000.000 USD)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	18.03.2019	1.000.000 TL ve 1.000.000 USD	Alfa Kazan (10.000.000 TL ve 5.000.000 USD), Veysel Karabaş (10.000.000 TL ve 5.000.000 USD), Hüseyin Mertcan Karabaş (10.000.000 TL ve 5.000.000 USD),
ING Bank A.Ş.	05.08.2021	15.000.000 TL	Alfa Kazan (15.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (15.000.000 TL), Veysel Karabaş (15.000.000 TL), İsa Karabaş (15.000.000 TL), Mehmet Karabaş (15.000.000 TL)
Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş.	18.01.2017	6.000.000 TL	-
	24.03.2020	6.000.000 TL	Veysel Karabaş (6.000.000 TL), İsa Karabaş (6.000.000 TL),
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	23.12.2021	100.000.000 TL	Furkan Karabaş (100.000.000 TL), İsa Karabaş (100.000.000 TL), Veysel Karabaş (100.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (100.000.000 TL)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	10.02.2022	50.000.000 TL	Veysel Karabaş (50.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (50.000.000 TL)
	22.06.2022	100.000.000 TL	Alfa Kazan (100.000.000 TL)
Ziraat Katılım Bankası A.Ş.	21.10.2020	20.000.000 TL	İsa Karabaş (20.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (20.000.000 TL), Alfa Kazan (20.000.000 TL), Mehmet Karabaş (20.000.000 TL), Veysel Karabaş (20.000.000 TL)
Türkiye Halk Bankası A.Ş.	09.04.2022	100.000.000 TL	Veysel Karabaş (100.000.000 TL), Furkan Karabaş (100.000.000 TL), İsa Karabaş (100.000.000 TL), Alfa Kazan (100.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (100.000.000 TL)
	09.02.2022	10.000.000 USD	Veysel Karabaş (10.000.000 USD), Furkan Karabaş (10.000.000 USD), İsa Karabaş (10.000.000 USD), Alfa Kazan (10.000.000 USD), Hüseyin Mertcan Karabaş (10.000.000 USD)
Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş.	19.02.2014	3.100.000 EUR	Veysel Karabaş (3.100.000 Euro), İsa Karabaş (3.100.000 Euro), Alfa Kazan (3.100.000 Euro)
	01.08.2013	4.500.000 TL	Alfa Kazan (4.500.000 TL), Veysel Karabaş (4.500.000 TL), İsa Karabaş (4.500.000 TL), Saraçlı Doğalgaz Isı Sistemleri Müh. İnş. Elekt. San. Tic Ltd. Şti. (4.500.000 TL)

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE HİZMETLERİ A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7237 Tic. Sic. No: 294586
Mersis No: 0051 0001 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 031 022 7857 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 031 022 7857 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011078 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7850-0013

Kredi Veren	Sözleşme Tarihi	Kredi Limiti	Müteselsil Kefil (Kefalet Tutarı)
Anadolubank A.Ş.	03.02.2022	15.000.000 TL	Veysel Karabaş (15.000.000 TL), Furkan Karabaş (15.000.000 TL), İsa Karabaş (15.000.000 TL), Alfa Kazan (15.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (15.000.000 TL), Mehmet Karabaş (15.000.000 TL)
Denizbank A.Ş.	12.10.2021	5.000.000 USD (21.06.2022)	Alfa Kazan (120.374.250 TL) (4.000.000 USD) (2.4000.000 USD)
		4.000.000 USD (02.03.2022)	İsa Karabaş (5.000.000 USD) (4.000.000 USD) (2.4000.000 USD) (5.000.000 USD)
		2.4000.000 USD (12.10.2021)	Hüseyin Mertcan Karabaş (4.000.000 USD) (2.4000.000 USD) (5.000.000 USD)
		4.000.000 USD (02.03.2022)	Veysel Karabaş (120.374.250 TL) (4.000.000 USD) (2.4000.000 USD)
		75.000 TL (12.10.2021)	
Türkiye Emlak Katılım Bankası A.Ş.	12.08.2021	20.000.000 TL	Veysel Karabaş (20.000.000 TL), İsa Karabaş (20.000.000 TL), Alfa Kazan (20.000.000 TL)
Türk Ekonomi Bankası	11.01.2021	21.000.000 TL	Alfa Kazan (21.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (21.000.000 TL), Veysel Karabaş (21.000.000 TL)
T.C Ziraat Bankası A.Ş.	17.06.2022	200.000.000 TL	Alfa Kazan (200.000.000 TL), Hüseyin Mertcan Karabaş (200.000.000 TL), İsa Karabaş (200.000.000 TL), Veysel Karabaş (200.000.000 TL)
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	20.01.2020	4.000.000 USD	Veysel Karabaş (5.000.000 USD), Hüseyin Mertcan Karabaş (5.000.000 USD), Mertcan Karabaş (5.000.000 USD), İsa Karabaş (5.000.000 USD), Alfa Kazan (5.000.000 USD)
Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.	28.04.2022	50.000.000 USD	Veysel Karabaş, Alfa Kazan, Hüseyin Mertcan Karabaş

Makine Devir Vaadi Sözleşmesi

Şirket, ilişkili olmayan üçüncü bir taraf ile akdetmiş olduğu 21.03.2020 tarihli Makine Devir (Vaad) Sözleşmesi uyarınca, söz konusu üçüncü tarafın maliki olduğu, Ana Fabrika'da kullanılan eski üretim bandına ilişkin bazı makineler (158.75 mm hücre işleyen makineler) Şirket'e kiralanacak ve sözleşmenin imza tarihinden itibaren 36 ay sonra toplam ödeme bedelinin tamamının ödenmesi karşılığında Şirket'e devredilecektir. Sözleşme kapsamında aylık ödeme bedeli 11.000 USD + KDV'dir. Son ödeme taksiti, 20.03.2023'tür. İşbu İzahname tarihi itibarıyla kalan bakiye toplamda 66.000 USD + KDV'dir.

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0057 2570 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011583 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

İlişkili Taraf Sözleşmeleri

Oto Kiralama Sözleşmeleri

Şirket ile Selnur 2 Enerji arasında oto kiralama sözleşmeleri akdedilmiştir. Sözleşmeler yıllık veya daha kısa süreli akdedilmiş olup, Selnur 2 Enerji sahibi olduğu araçları aylık olarak ödenecek ücret karşılığında Şirket'e kiralamaktadır.

Kira Sözleşmesi

Şirket'in merkezinin bulunduğu "Balgat Mahallesi Mevlana Bulvarı No:139 A Yelken Plaza Çankaya/Ankara" adresindeki taşınmaz Alfa Kazan tarafından üçüncü şahıslardan kiralanmış olup, Alfa Kazan tarafından Şirket'e alt kiraya verilmektedir. Kira sözleşmesi yıllık olarak yenilenmektedir. Aynı zamanda Selnur 2 Enerji ve Boren Elektrik, Alfa Kazan ile akdettikleri kira sözleşmeleri uyarınca aynı taşınmazı kiralamaktadır. Söz konusu kira sözleşmeleri uyarınca işbu İzahname tarihi itibarıyla Alfa Kazan tarafından taşınmaz sahibine ödemesi gereken aylık net 27.000 TL tutarındaki kiranın, 20.000 TL bölümü Şirket tarafından, 500 TL bölümü Boren Elektrik tarafından ve 500 TL bölümü Selnur 2 Enerji tarafından Alfa Kazan'a ödenmektedir.

İnşaat Sözleşmeleri

Şirket Yeni Fabrika'nın inşaatını kendi üstlenmiştir olup, Yeni Fabrika'nın inşası amacıyla üçüncü kişiler ile çeşitli yüklenici, mal ve hizmet alım sözleşmeleri akdetmiştir. Söz konusu sözleşmeler uyarınca Şirket yüklenicinin taahhüt ettiği iş veya alınan malın bedellerine ödeme yükümlülüğü altına girmiştir.

23. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

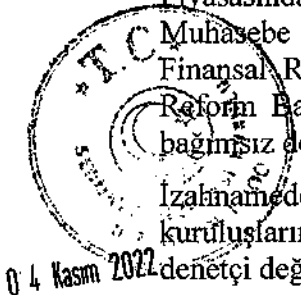
23.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

TFRS'ye göre hazırlanan ve Kurul'un bağımsız denetime ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde denetime tabi tutulan ve İzahnamede yer alması gereken 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren finansal dönemler için hazırlanmış olan finansal tablolar ve bunlara ilişkin özel bağımsız denetim raporu Ek 3'te yer almaktadır.

23.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihleri itibarıyla SPK'nın 13.06.2013 tarih ve 28676 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Finansal Raporlama Standartlarına uygun olarak hazırlanan finansal tabloları ve dipnotları Reform Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından denetlenmiş ve ilgili tüm hesap dönemleri için bağımsız denetçi görüşü olarak olumlu görüş bildiren rapor düzenlenmiştir.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçi değişmemiştir.



23.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihracçının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

23.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

23.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

23.6. İhracçının esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle kar dağıtımı konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Şirket genel kurulu, 18.11.2020 tarihli genel kurulda 8.213.450 TL tutarında kar dağıtımına karar vermiştir. Bununla birlikte Şirket genel kurulu 01.09.2022 tarihinde aldığı karar ile, 18.11.2020 tarihli genel kurul toplantısında gündemin 3. maddesinde yer alan “*Şirket kârının net 8.213.450 TL tutarının pay sahibine kâr payı olarak dağıtılmasına oy birliği ile karar verilmiştir*” kararının yerine geçmek üzere, “*2019 yılı kârının dağıtılmamasına*” oy birliği ile karar vermiştir. Bu çerçevede, Şirket pay sahibi Alfa Kazan’ın, 22.12.2020 ve 29.12.2020 tarihlerinde Şirket’ten “kâr payı” olarak tahsil etmiş olduğu toplamda 8.213.450 TL tutarının tamamını, ödemenin tahsil edildiği tarihten iade tarihine kadar işleyecek adat faizi ile birlikte, Şirket’e nakden ve defaten geri ödenmesi kararlaştırılmıştır.

Şirket genel kurulu, 15.10.2021 tarihinde yapılan 2020 yılına ait olağan genel kurul toplantısında, gündemin 6. maddesinde “*Yıl sonuna kadar kar dağıtımının yapılmasına oy birliği ile karar verilmiştir. Yönetim kuruluna kar dağıtımı için yetki verilmiştir*” yönünde bir karar almış olmakla birlikte; 2021 yılı içerisinde Şirket tarafından herhangi bir kâr dağıtımı yapılmamıştır. Bu doğrultuda Şirket genel kurulu 01.09.2022 tarihinde aldığı karar ile, genel kurul tarafından, 15.10.2021 tarihinde yapılan 2020 yılına ait olağan genel kurul toplantısında sehven alınan kâr dağıtım kararının yerine geçmek üzere, “*2021 yılı içerisinde 2020 yılı kârının dağıtılmamasına*” oy birliği ile karar vermiştir.

Şirket ayrıca, 31.03.2022 tarihli genel kurulda 30.000.000 TL tutarında kar dağıtımına karar vermiştir.

Şirket tarafından Kâr Dağıtım Politikası’nın belirlenmesine ilişkin 29.07.2022 tarihli ve 2022/12 sayılı yönetim kurulu kararı alınmıştır. Yönetim kurulu kararı ile belirlenen politikalar 19.08.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerini sunulmuş ve pay sahiplerinin onayına sunulanlar kabul edilmiştir. Akabinde Şirket, kâr dağıtım politikasında bazı değişiklikler yapılmasına ilişkin olarak 24.10.2022 tarihli ve 2022/24 sayılı Yönetim Kurulu Kararı almış ve söz konusu revize kar dağıtım politikası, 25.10.2022 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında pay sahiplerinin bilgi ve görüşlerine sunulmuş ve pay sahibi tarafından kabul edilmiştir.

Şirket’in, Kâr dağıtım politikası uyarınca ilke olarak, ilgili düzenlemeler ve finansal imkânlar elverişli sürece, piyasa beklentileri, uzun vadeli stratejisi, Şirket, iştirak ve bağlı ortaklıklarının sermaye gereksinimleri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumu dikkate alınarak kar dağıtımına karar verilir. Aşağıdaki paragraf düzenlemelerine tabi olarak ve bu düzenlemelere halel getirmeksizin, kâr payı, nakit veya kârın sermayeye eklenmesi suretiyle bedelsiz olarak ortaklara dağıtılabilir gibi, belli oranda nakit belli oranda bedelsiz pay olarak da dağıtılabilir. Şirket, ilki 2022 finansal yılına ilişkin net dağıtılabilir kâra ilişkin olmak üzere,

Şirket paylarının borsada işlem görmeye başlamasını takip eden 5 yıl boyunca, Şirket'in tabi olduğu TTK, sermaye piyasası mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve düzenlemelere göre net dağıtılabilir dönem kârının %30'unu nakit olarak dağıtacaktır.

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

23.7. Son 12 ayda ihracının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

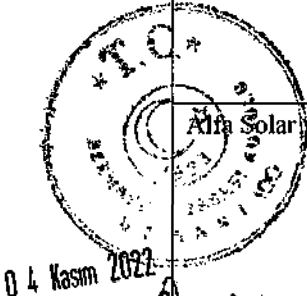
Son 12 ay içerisinde, Şirket aleyhine karara bağlanması halinde, Şirket'in faaliyetleri, faaliyet sonuçları veya mali durumu üzerinde tek başına veya hep birlikte önemli derecede olumsuz etkisi olabilecek herhangi bir idari işlem, dava, tahkim veya sair idari takip bulunmamaktadır. Şirket, faaliyetlerin olağan akışı çerçevesinde, zaman zaman yüklenicilerle, tedarikçi ve işçileriyle ilgili davalara taraf olmaktadır.

Şirket aleyhine açılmış ve İzahname tarihi itibarıyla devam etmekte olan, 1 adedi iş kazası sebebiyle maddi ve manevi tazminat, 5 adedi işçilik alacakları, 1 adedi maddi ve manevi tazminat, 1 adedi alacak ve 2 adedi icra takibine itiraz olmak üzere toplam 10 adet dava bulunmaktadır. Bu davaların tümünün kaybedilmesi halinde 1.161.495,49 TL (dava sonunda hükmedilecek faiz ve yargılama giderleri hariç) ödeme yapılabileceği hesaplanmaktadır.

Şirket'in taraf olduğu davalar ve icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Ek 5'te yer alan Bağımsız Hukukçu Raporu'nun "Davalar ve İcra Takipleri" başlıklı on ikinci bölümünde bulunmaktadır.

Şirket tarafından ve Şirket'e karşı açılmış ve halen devam eden dava ve icra takipleri aşağıda yer almaktadır.

İhracının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelenen Aşama
Alfa Solar	Sika Yapı Kimyasalları A.Ş. & Aydın Ticaret ve Boya San. Ltd. Şti	İstanbul Anadolu 12. Asliye Ticaret Mahkemesi 2021/ 390 E.	Maddi ve Manevi Tazminat Davası	284.611,96 TL	Sika Yapı tarafından üretilen ve Aydın Boya tarafından satılan gri silikonun ayıplı çıkması sonucu Şirket'in uğramış olduğu zararın tazminine ilişkin açılmış bir davadır. Tüm deliller sunulmuş ve tanıklar dinlenmiş olup, dosyanın bilirkişiye gitme hususu hakim tarafından celse arasında değerlendirilmektedir.
Alfa Solar	Ankara Cumhuriyet Başsavcılığı	Ankara.3. Sulh Ceza Hakimliği 2022/232 D.İŞ	İdari Para Cezasının İptali Davası	20.742,50 TL	Şirket'in ihracat bedelini yurda getirmediğinden bahisle Ankara Cumhuriyet Başsavcılığı'nın 12.11.2021 tarih ve 2021/208 K. sayılı idari yaptırım kararı ile Şirket aleyhine 20.742,50 TL idari para cezası kesilmiştir.



KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 726 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 005 726 0000 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 160
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 726 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 005 726 0000 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KAYITLILAR A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34394 Beşik - İSTANBUL
V.No: 2910/110283 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
					Şirket kendisine tanınmış olan 15.01.2022 tarihinden önce ilgili bedeli yurda soktuğu için kesilen idari para cezasının usulsüz olmasından ötürü idari para cezasının iptali davası açılmıştır. Yargılama devam etmektedir.
Alfa Solar	CSUN Eurasia Enerji Sist. ve Tic. A.Ş.	Ankara 11. İcra Dairesi 2018/7545 E.	İcra Takibi	36.345,91 TL	Takip durdurulmuş olup, itirazın iptali davası açılmamıştır.
Alfa Solar	Göktekin Enerji	Ankara 2. İcra Dairesi 2021/209 E.	İcra Takibi	49.620,15 TL	Borçlu taraf gecikme cezası iddiasıyla açmış olduğu davanın reddi sonucunda icra takibi başlatılmış olup, ilam istinaf yargılamasında olduğu için, borçlu tarafından tehir-i icra sunulmuştur.
Alfa Solar	Erenetürk A.Ş.	Ankara 11. İcra Dairesi 2018/3775 E.	İcra Takibi	368.302,60 TL	Borçlunun batık olması sebebiyle dosyanın tahsil kabiliyeti bulunmamaktadır.
Alfa Solar	E*** A***	Elmadag İcra Müdürlüğü 2022/585 E.	İcra Takibi	5.160 TL	Borçlu işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile dava açmıştır. Daha önce farklı bir dosyada yaptığı yanıklık esnasında tüm alacaklarını aldığını beyan ettiği için davası reddedilmiştir. Bu kapsamda hükmedilen karşı vekalet ücreti için icra takibi başlatılmıştır. Henüz bir tahsilat gerçekleşmemiştir.

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Göktekin Enerji	Alfa Solar	Ankara 5. Asliye Ticaret Mahkemesi 2018/114 E.	Gecikme cezası nedeniyle alacak davası	651.403 TL	Dava gecikme cezasının tahsili amacıyla açılmış olup, davacının gecikme cezasına hak kazanmadığı gerekçesiyle davanın reddine karar verilmiştir. Davacı tarafca kararın haksız ve hukuka aykırı olması görüşü ile istinafa götürülmüştür. Ankara

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 73 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 142986
Mersis No: 0051 0057 0007 00014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 73 71 ANKARA
Hikm. V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0057 0007 00014

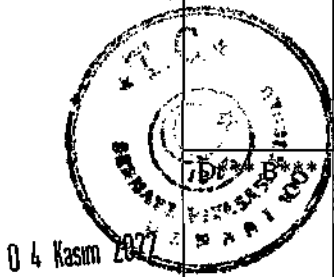
161

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 11
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110786 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0891 0110 7830 0013

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler

İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri

Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
					Bölge Adliye Mahkemesi 22 Hukuk Dairesi 2021/10 E. sayılı dosyada görülmeye devam etmektedir.
G*** S*** Ö***	Alfa Solar	Ankara 12. İş Mahkemesi 2020/54 E.	Kıdem, İhbar, fazla çalışma ücreti, ubgt ücreti yönünden İşçilik alacakları	17.444,60 TL	Davacı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile icra takibi başlatmıştır. Takibin haksız olduğu gerekçesi ile Şirket itiraz etmiştir. Alacaklı itirazın iptali davası açmıştır.
M*** G***	Alfa Solar	Kırıkkale 1. İş Mahkemesi 2020/66 E.	Kıdem, İhbar, fazla çalışma ücreti, ubgt ücreti yönünden İşçilik alacakları	23.060,29 TL	Davacı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile dava açmıştır. Davanın kabulüne karar verilmiş olup dosya istinaftadır. Bu yönde başlatılan icra takibi tehiri icra kararı alınarak durdurulmuştur.
N*** Ö***	Alfa Solar	Ankara 48. İş Mahkemesi 2021/472 E.	Kıdem, İhbar, fazla çalışma ücreti, ubgt ücreti yönünden İşçilik alacakları	2.500 TL	Davacı Şirketin daha önce taşeronu olarak faaliyet gösteren Erenetürk isimli firmanın çalışanıdır. İşçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile Sungen A.Ş., Erenetürk A.Ş. ve Şirkete dava açmıştır. Davalar tefrik edilmiş olup Şirket açısından dava münhasıran devam etmektedir. Davacı ıslah talebinde bulunmuş olup, yargılama devam etmektedir.
E*** A***	Alfa Solar	Kırıkkale 2. İş Mahkemesi 2021/1 E.	Kıdem, İhbar, fazla çalışma ücreti, ubgt ücreti yönünden İşçilik alacakları	11.509,95 TL	Davacı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile dava açmıştır. Daha önce farklı bir dosyada yaptığı tanıklık esnasında tüm alacaklarını aldığını beyan etmiştir. Bu sebeple dava reddedilmiştir. Dosya istinaftadır.
	Alfa Solar	Kırıkkale 2. İş Mahkemesi 2021/316 E.	Kıdem, İhbar, fazla çalışma ücreti, ubgt ücreti yönünden İşçilik alacakları	72.219,71 TL	Davacı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile dava açmıştır. Dava kabul edilmiş olup, istinafa başvurularak tehiri icra kararı alınmıştır.



KAZAN ENERJİ VE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 051 005 71 00 Sic.No: 272586
Mersis No:0810057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 051 005 71 00 Sic.No: 304366
Mersis No:0810057 2670 0015

162

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 9 Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 2791110733 Mersis No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7250-0012

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
Teknik Solar Ltd. Şti.	Alfa Solar	Ankara 12. Asliye Ticaret Mahkemesi 219/340 E.	Maddi Tazminat Davası	60.273,70 TL	Alfa Solar tarafından üretilmesi gereken ürünlerin vaktinde üretilmediği iddiasıyla Teknik Solar tarafından açılan maddi zararın giderilmesi davasıdır. Davanın kısmen kabulüne karar verilmiş olup, Şirket tarafından istinafa başvurulmuştur.
A*** İ*** Ü***	Alfa Solar & Alfa Kazan	Ankara 17. Asliye Hukuk Mahkemesi 2021/174 E.	İtirazın İptali Davası	63.084,24 TL	Şirket'in eski avukatı tarafından akdi vekalet ücretlerinin kendisine ödenmediğinden bahisle icra takibi başlatması sonucu, Şirket bu takibe itiraz etmiştir. Edilen bu itirazın iptali kapsamında itirazın iptali davası açılmıştır.
H*** G***	Alfa Solar	Ankara 10. İş Mahkemesi 2022/225 E.	Maddi ve Manevi Tazminat Davası	250.000 TL	Davacı gün içinde çalıştığı esnada sistemi durdurmadan çalışma sahasına girdiği için iş kazası geçirmiştir. Ancak işbu kaza büyük bir kaza olmayıp kazanın gerçekleştiği gün davacıya çalışabilir raporu verilmiştir. Yargılama devam etmektedir.
H*** G***	Alfa Solar	Ankara 31. İş Mahkemesi 2022/297 E.	Kıdem Tazminat istemli İşçilik Alacağı	10.000 TL	Davacı gün içinde çalıştığı esnada sistemi durdurmadan çalışma sahasına girdiği için iş kazası geçirmiştir. Ancak işbu kaza büyük bir kaza olmayıp kazanın gerçekleştiği gün davacıya çalışabilir raporu verilmiştir. Davacı bu sebeple iş akdini feshetmiş olup kıdem tazminatı talepli dava açmıştır. Yargılama devam etmektedir.
G*** S*** Ö***	Alfa Solar	Ankara 9. İcra Dairesi	İşçilik Alacağı Talepli İcra Takibi	17.444,60 TL	Alacaklı işçilik alacaklarının ödenmediği

İhraççının Taraf Olduğu Davalar ve Takipler					
İhraççı Aleyhine Açılmış Davalar ve Yapılan Takipleri					
Davacı Taraf	Davalı Taraf	Mahkeme Dosya No Yıl	Konusu	Risk Tutarı	Gelinen Aşama
		2019/17057 E.			gerekçesi ile takip başlatmıştır. Takibin haksız olması sebebiyle itiraz edilmiş ve takip durmuştur.
Göktekin Enerji	Alfa Solar	Ankara 8. İcra Dairesi 2018/1505 E.	İcra Takibi	651.403 TL	Alacaklı alacağını talep etme amaçlı olarak icra takibi başlatmış olup, Şirket tarafından işbu takibe itiraz edilmiş ve takip durdurulmuştur.
K***G***	Alfa Solar	Ankara 4. İcra Dairesi 2019/3191 E.	İcra Takibi	4.980,11 TL	Alacaklının başlatmış olduğu icra takibi itiraz edilerek durdurulmuştur.
M*** G***	Alfa Solar	Kırıkkale İcra Dairesi 2021/13552 E.	İcra Takibi	22.982,08 TL	Alacaklı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesiyle dava açmıştır. Davanın kabulüne karar verilmiş olup, dosya istinaf edilmiştir. İşbu icra takibi dosyasına tehir-i icra kararı alınmış ve durdurulmuştur.
T*** G***	Alfa Solar	Ankara 16. İcra Dairesi 2018/2516 E.	İcra Takibi	13.579,34 TL	Alacaklının başlatmış olduğu icra takibi itiraz edilerek durdurulmuştur.
Tescom A.Ş.	Alfa Solar	Ankara 12. İcra Dairesi 2019/225 E.	İcra Takibi	4.911,58 TL	Alacaklının başlatmış olduğu icra takibi itiraz edilerek durdurulmuştur.
D*** B***	Alfa Solar	Kırıkkale İcra Dairesi 2019/225 E.	İcra Takibi	72.219,71 TL	Alacaklı işçilik alacaklarının ödenmediği gerekçesi ile dava açmıştır. Davanın kabulüne karar verilmiş olup, Şirket tarafından tehir-i icra kararı alınmıştır.

23.8. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

24. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Şirket tarafından sermaye artırımını yoluyla ihraç edilerek Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiti V.D. 051 005 7300 Tic.Sic.No:4386
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji, San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hiti V.D. 051 005 7300 Tic.Sic.No:304359
Mersis No:3041002755790015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011078 Tic.Tic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291011078300013

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	6.000.000	%18,75	1,00	6.000.000	%15	%13,04

Halka Arz Eden Pay Sahibine ait olan paylardan, Halka Arz Edilen Paylara ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Halka Arz Öncesi Mevcut Çıkarılmış Sermayeye Oranı (%)	Halka Arz Sonrası Sermayeye Oranı (%)
B	Hamiline	-	3.200.000	%10	1,00	3.200.000	%8	%6,96

A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu paylara tanınmış herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır. İmtiyazlı payların sahip olduğu imtiyazlar Esas Sözleşmenin ilgili yerlerinde belirtilmiştir.

Halka arz edilecek paylara ilişkin ISIN kodu SPK onayının ardından temin edilecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

İç kaynaklardan sermaye artırımı yapılmayacaktır.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Bedelsiz olarak verilecek pay bulunmamaktadır.

24.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Şirket'in merkezi Türkiye'de bulunmaktadır ve Şirket Türk Hukuku'na tabidir. Şirket'in payları sermaye piyasası mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

24.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Şirket'in payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

24.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

24.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

İhraç edilecek paylar, ilgili mevzuat hükümleri uyarınca pay sahiplerine aşağıdaki hakları sağlamaktadır:

Kar Payı Hakları: Pay sahipleri, Şirket genel kurulu tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtılan kardan pay alma hakkına sahiptir.

Halka açık anonim ortaklıklar, karlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar. Kurul halka açık ortaklıkların kar dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kar payı ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Halka açık ortaklıklar tarafından bağış yapılabilmesi veya pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılması için esas sözleşmede hüküm bulunması şarttır. Yapılacak bağışın sınırı halka açık ortaklık genel kurulunca belirlenir. Kurul bağış tutarına üst sınır getirmeye yetkilidir.

Ortaklıkların ilgili finansal yıl içinde yapmış olduğu bağışlar, dağıtılabilir kar matrahına eklenir. Kar payı, dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

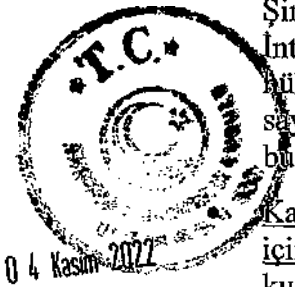
Türk Ticaret Kanunu'na göre ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede veya kar dağıtım politikasında pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kar aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine, ortaklık çalışanlarına ve pay sahibi dışındaki kişilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ödenmedikçe bu kişilere kardan pay dağıtılamaz.

- İhraççının karından pay alma hakkı ve hakkın doğduğu kesin tarih(ler) ile ödeme zamanı: Halka açık ortaklıklarda kar payı dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın payları oranında eşit olarak dağıtılır. İhraç edilecek paylar kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurul tarafından karar verilmiş olması halinde ilk kez sona eren finansal yıl karından kar payı alma hakkı elde ederler.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

- Kar payı hakkının zamanaşımına uğradığı tarih ve kimin lehine sonuç doğuracağı: Zaman aşımına uğrayan kâr payı ve kâr payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır. Anılan Kanun'un zamanaşımına ilişkin hükümleri, Anayasa Mahkemesi'nin 10.04.2019 tarih ve 2018/136E. ve 2019/21 K. sayılı Kararı ile iptal edilmiştir. Bedelsiz olarak dağıtılan paylarda zamanaşımı bulunmamaktadır.

Kar payı hakkının kullanımına ilişkin sınırlamalar ve dışarıda yerleşik pay sahipleri için prosedür: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde yerleşik pay sahipleri için aynıdır.



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı 110/4/30 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 70 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:142566
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 22 57 Fax:0312 229 70 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051000726700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad.No: 141
Esentepe 34194 Şişli-İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011/83 Tic.Sic.No:385440
www.denizyatirim.com.tr
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

- Kar payı oranı veya hesaplama yöntemi, ödemelerin dönemleri ve kümülatif mahiyette olup olmadığı: Şirket; Türk Ticaret Kanunu, sermaye piyasası mevzuatı, vergi yasaları, ilgili diğer mevzuat hükümleri ile Esas Sözleşmesi'ni dikkate alarak kar dağıtım kararlarını belirlemekte ve kar dağıtım politikası uyarınca kar dağıtımını yapmaktadır.
- Kar payı avansı: Genel kurul, SPKn ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde pay sahiplerine kar payı avansı dağıtılmasına karar verebilir. Kar payı avansı tutarının hesaplanmasında ve dağıtımında ilgili mevzuat hükümlerine uyulur. Kar payı avansı dağıtılabilmesi için genel kurul kararı ile, ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere, yönetim kuruluna yetki verilmesi zorunludur

Oy Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 434. maddesi uyarınca her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Şirket Esas Sözleşmesi'nin 10/(c) hükmü uyarınca yapılacak olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında her bir A Grubu pay sahibinin 5, her bir B Grubu pay sahibinin 1 oy hakkı vardır. Halka arz edilen paylar B Grubu paylardır. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, paylarının toplam itibarı değeriyle orantılı olarak kullanır.

Türk Ticaret Kanunu'nun 432. maddesi uyarınca bir pay, birden çok kişinin ortak mülkiyetindeyse, bunlar içlerinden birini veya üçüncü bir kişiyi, genel kurulda paydan doğan haklarını kullanması için temsilci olarak atayabilirler. Bir payın üzerinde intifa hakkı bulunması hâlinde, aksi kararlaştırılmamışsa, oy hakkı, intifa hakkı sahibi tarafından kullanılır. Ancak, intifa hakkı sahibi, pay sahibinin menfaatlerini hakkaniyete uygun bir şekilde göz önünde tutarak hareket etmemiş olması halinde pay sahibine karşı sorumludur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 433. maddesi uyarınca oy hakkının kullanılmasına ilişkin sınırlamaları dolanmak veya herhangi bir şekilde etkisiz bırakmak amacıyla, payların veya pay senetlerinin devri ya da pay senetlerinin başkasına verilmesi geçersizdir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 435. maddesi uyarınca oy hakkı, payın, kanunen veya esas sözleşmeyle belirlenmiş bulunan en az miktarının ödenmesiyle doğar.

Türk Ticaret Kanunu'nun 436. maddesi uyarınca pay sahibi kendisi, eşi, alt ve üstsoyu veya bunların ortağı oldukları şahıs şirketleri ya da hâkimiyetleri altındaki sermaye şirketleri ile şirket arasındaki kişisel nitelikte bir işe veya işleme veya herhangi bir yargı kurumu ya da hakemdeki davaya ilişkin olan müzakerelerde oy kullanamaz.

Şirket Yönetim Kurulu üyeleriyle yönetimde görevli imza yetkisini haiz kişiler, yönetim kurulu üyelerinin ibra edilmelerine ilişkin kararlarda kendilerine ait paylardan doğan oy haklarını kullanamaz.

SPKn'nun 30. maddesi uyarınca, halka açık ortaklık genel kuruluna katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz.

Yeni Pay Alma Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 461. maddesi uyarınca her pay sahibi mevcut paylarının sermayeye oranına göre, yeni çıkarılan payları alma hakkını haizdir. Ancak esas sözleşmenin ilgili hükümleri çerçevesinde Şirket Yönetim Kurulu TTK ve SPKn ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak, gerekli gördüğü zamanlarda, kayıtlı sermaye avanına kadar yeni pay ihraç ederek çıkarılmış sermayenin artırılması ile imtiyazlı pay çıkarılması, imtiyazlı pay sahiplerinin haklarının kısıtlanması ve pay sahiplerinin yeni pay alma hakkının sınırlandırılması ve nominal değerinin üzerinde veya altında pay çıkarılması konusunda karar almaya yetkilidir. Yeni pay almaya ilişkin hakların kullanım işlemleri MKK tarafından gerçekleştirilecektir. SPKn'nun 18. maddesi uyarınca, kayıtlı sermaye sisteminde çıkarılan paylar tamamen satılarak bedelleri ödenmedikçe veya satılamayan paylar iptal edilmedikçe yeni pay çıkarılamaz. Yeni pay alma haklarını kısıtlama yetkisi pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz.

Tasfiye Halinde Tasfiye Bakiyesine Katılım Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 507. maddesi uyarınca, Şirket'in sona ermesi halinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren Şirket'in mal varlığının kullanılmasına ilişkin başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas Sözleşme'nin 19'uncu maddesi uyarınca Şirket'in sona ermesi, tasfiyesi ile buna bağlı işlemlerin nasıl yapılacağı hakkında TTK, sermaye piyasası mevzuatı ve diğer ilgili mevzuat hükümleri uygulanır.

Bilgi Alma ve İnceleme Hakkı: SPKn'nun 14. maddesi ve II-14.1 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği ile Türk Ticaret Kanunu'nun 437. maddesi uyarınca finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kâr dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce, Şirket'in merkez ve şubelerinde, pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri Şirket'e ait olmak üzere gelir tablosuyla bilançonun bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, Şirket'in işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümü, Şirket'in bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

Bedelsiz Pay Edinme Hakkı: SPKn'nun 19. maddesi ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği uyarınca, Şirket'in sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı: SPKn'nun 29. ve 30. maddeleri, II-30.1 sayılı Vekaleten Oy Kullanılması ve Çağrı Yoluyla Vekalet Toplanması Tebliği Türk Ticaret Kanunu'nun 414., 415., 419., 425. ve 1527. Maddeleri uyarınca, genel kurula katılma ve oy kullanma hakkı, pay sahibinin paylarını herhangi bir kuruluş nezdinde depo etmesi şartına bağlanamaz. Payları kayden izlenen halka açık ortaklıkların genel kurul toplantılarına, yönetim kurulu tarafından MKK'dan sağlanan pay sahipleri listesi dikkate alınarak oluşturulan hazır bulunanlar listesinde adı yer alan pay sahipleri katılabilir. Bu listede adı bulunan hak sahipleri kimlik göstererek genel kurula katılırlar. Esas Sözleşme'nin 10. maddesi uyarınca, genel kurul toplantı ilanları mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dâhil, her türlü iletişim vasıtası ile KAP'ta ve Şirket'in internet sitesi de dâhil olmak üzere Kurulca belirlenen diğer yerlerde, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, genel kurul toplantı tarihinden asgari üç hafta önce yapılır.

İptal Davası Açma Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 445-451 maddeleri, SPKn'nun 18. maddesinin altıncı fıkrası ve 20. maddesinin ikinci fıkrası uyarınca, yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkin esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yükletilebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kâr payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kâr payı avansının kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar.

Hukuki sorumluluk doğuran hâllerin varlığı hâlinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer mahkemesinde iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmemesini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı: SPKn'nun 24. maddesi uyarınca SPKn'nun 23. maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kurulu, halka açık ortaklığın niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu, ayrılma talebine konu payların ortaklık tarafından satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin usul ve esasları düzenleyebilir. Pay sahibinin SPKn'nun 23. maddede belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın, halka açık ortaklık bu payları belirlenecek esaslara göre satın almakla yükümlüdür. Sermaye Piyasası Kurulu ayrılma hakkının kullanılmasına ilişkin bu hususlarda ortaklıkların niteliğine göre farklı usul ve esaslar belirleyebilir. Ayrılma hakkının doğmadığı hâller ile bu hakkın kullanımına ve payları borsada işlem görmeyen ortaklıklarda satım fiyatının hesaplanmasına ilişkin usul ve esaslar II-23.3 sayılı Önemli Nitelikte İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'nde düzenlenmektedir. İlgili Tebliğ uyarınca önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri anılan düzenlemelerde belirtilen şartların varlığı halinde paylarını Şirket'e satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Çıkarma ve Satma Hakkı: SPKn'nun 27. maddesi ile II-27.3 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'nin ilgili hükümleri uyarınca pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere herhangi bir şekilde sahip olunan paylara ilişkin oy haklarının Şirket'in oy haklarının %98'ine ulaşması veya bu durumda iken ek pay alınması durumunda, Tebliğ'de belirtilen istisnalar hariç olmak üzere, hakim ortak açısından sahip oldukları payların imtiyazlı olup olmadığına dikkate alınmaksızın diğer pay sahiplerinin tamamını ortaklıktan çıkarma hakkı, diğer ortaklar açısından da paylarını hakim ortağa satma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirket'ten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurul tarafından belirlenen süre içinde, süre içerisinde, azınlıkta kalan pay sahiplerinin paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirket'ten talep edebilirlerken, azınlıkta kalan pay sahipleri ise sahip oldukları payların Kurul'un düzenlemeleri çerçevesinde belirlenen bedel üzerinden oy haklarının %98'ine veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişiler ve bunlarla birlikte hareket edenler tarafından satın alınmasını talep edebilirler.

04 Kasım 2022

Azınlık Hakları: Türk Ticaret Kanunu'nun 411., 412., 439., 531. ve 559. maddeleri uyarınca, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, yönetim kurulundan, yazılı olarak gerektirici sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel Kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını

isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına şirket merkezinin bulunduğu yerdeki Asliye Ticaret Mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibarı değeri toplamı en az bir milyon TL olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Haklı sebeplerin varlığında, sermayenin en az yirmide birini temsil eden payların sahipleri, Şirket'in merkezinin bulunduğu Asliye Ticaret Mahkemelerinden Şirket'in feshine karar verilmesini isteyebilirler. Kurucuların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin, Şirket'in kuruluşundan ve sermaye artırımından doğan sorumlulukları, Şirket'in tescili tarihinden itibaren dört yıl geçmedikçe sulh ve ibra yoluyla kaldırılamaz. Bu sürenin geçmesinden sonra da sulh ve ibra ancak genel kurulun onayıyla geçerlilik kazanır. Bununla beraber, esas sermayenin yirmide birini temsil eden pay sahipleri sulh ve ibranın onaylanmasına karşı iseler, sulh ve ibra genel kurulca onaylanmaz.

Özel Denetim İsteme Hakkı: Türk Ticaret Kanunu'nun 438. maddesi uyarınca, her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir. Genel kurul istemi onaylarsa, Şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, Şirket merkezinin bulunduğu Ankara Adliyesi Asliye Ticaret Mahkemelerinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

İtfa/Geri Satma Hakkı: Pay sahiplerinin itfa/geri satma hakkı söz konusu değildir.

Dönüştürme Hakkı: Pay sahiplerinin dönüştürme hakkı söz konusu değildir.

24.6. Payların ihracma ilişkin yetkili organ kararları:

Şirket Yönetim Kurulu, 23.08.2022 tarihli ve 2022/15 sayılı kararı ile:

1. Şirket'in 40.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin, 200.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı dahilinde 6.000.000 TL artırılarak 46.000.000 TL'ye çıkarılmasına ve sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 6.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın çıkarılmasına,
2. Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 6.000.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu hamiline yazılı paya ilişkin olarak Şirket pay sahiplerinin tamamının yeni pay alma haklarının halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmasına,
3. Şirket'in mevcut pay sahibi Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.'nin sahip olduğu toplamda 3.200.000 TL nominal değerli olmak üzere beheri 1 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın halka arz edilmesine ilişkin taleplerin kabulüne ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine,

Sermaye artırımını kapsamında ihraç edilen toplamda 6.000.000 TL nominal değerli 6.000.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortaklardan Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş.'ne ait 3.200.000 TL nominal değerli 3.200.000 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 9.200.000 TL nominal değerli 9.200.000 adet B Grubu hamiline yazılı payın, halka arz aracılığı eden aracı kurum Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin hazırlayacağı fiyat tespit raporu ile belirlenecek halka arz fiyatından primli olarak, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı



Tebliği ve VII-128.1 sayılı Pay Tebliği hükümleri başta olmak üzere ilgili mevzuat kapsamında “Sabit Fiyatla Talep Toplama” yöntemi ile İzahnamede belirlenecek esaslar çerçevesinde halka arz edilmesine ve halka arz edilen payların Borsa İstanbul A.Ş.’de işlem görmesi için 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında gerekli iş ve işlemlerin gerçekleştirilmesine,

5. Artırılan sermayenin halka arz gelirlerinden karşılanmasına ve çıkarılan paylarının tamamının halka arz kapsamında satılmaması durumunda, halka arz kapsamında satılmayan payların halka arz sonrasında alınacak bir yönetim kurulu kararı ile iptal edilmesine,
6. Halka arz edilecek paylar için Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin lider aracı kurum olarak yetkilendirilmesine, Deniz Yatırım ve sözleşmede adı geçebilecek diğer konsorsiyum üyeleri ve Şirket, Şirket’in mevcut pay sahibi Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları A.Ş. arasında “Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi” imzalanmasına ve aracılık yönteminin “En İyi Gayret Aracılığı” olarak belirlenmesine,

karar verilmiştir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi, 23.08.2022 tarih ve 2022/3 sayılı yönetim kurulu kararı ile Alfa Kazan’ın Şirket sermayesinde sahip olduğu toplam 3.200.000 TL nominal değerli toplam 3.200.000 TL adet B Grubu hamiline yazılı payın ortak satışı yöntemiyle halka arz edilmesi ve bu kapsamda gerekli her türlü işlemin gerçekleştirilmesine karar verilmiştir.

24.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

24.8. İhraç edilecek paylara ilişkin zorunlu pay alım teklifi, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

Halka açık ortaklıklarda yönetim kontrolünü sağlayan payların veya oy haklarının iktisap edilmesi halinde söz konusu payların veya oy haklarının iktisabının kamuya açıklandığı tarihte pay sahibi olan diğer ortakların paylarını satın almak üzere teklif yapılması zorunlu olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak pay alım teklifine ilişkin esaslar Kurul’un pay alım teklifine ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların halka açık ortaklığın oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına ulaşması durumunda, söz konusu paylara sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini ortaklıktan çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, Kurulca belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını ortaklıktan talep edebilirler. Satım bedeli, SPKn’nun 24’üncü maddesi çerçevesinde belirlenir.

Yukarıda yer alan şartlar çerçevesinde ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri Kurulca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının Kurulca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler. TTK’nın 208’inci maddesi halka açık ortaklıklara uygulanmaz.

SPKn’nun 23’üncü maddesinde yer alan önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçirten pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Kurul, halka açık ortaklığın

niteliğine göre, ayrılma hakkını, ayrılma hakkına konu önemli nitelikteki işlemin kamuya açıklandığı tarihte sahip olunan paylar için kullanılabilmesine ilişkin esasları belirlemeye yetkilidir. Halka açık ortaklık bu payları pay sahibinin talebi üzerine, Kurulca belirlenecek esaslara göre adil bir bedel üzerinden satın almakla yükümlüdür. Halka açık anonim ortaklıklarda pay sahiplerinin ayrılma hakkına ilişkin esaslar Kurul'un önemli nitelikteki işlemler ve ayrılma hakkına ilişkin düzenlemelerinde yer almaktadır.

Pay sahibinin SPK'nın 23'üncü maddesinde belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılmasına veya oy kullanmasına haksız bir biçimde izin verilmemesi, çağrının usulüne göre yapılmaması veya gündemin gereği gibi ilan edilmemesi hâllerinde, genel kurul kararlarına muhalif kalma ve muhalefet şerhini tutanağa kaydettirme şartı aranmaksızın bir önceki paragraftaki hüküm uygulanır.

24.9. Cari yıl ve bir önceki yılda ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

25. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

25.1 Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

25.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar

İhraççının paylarının halka arz sonrasında işlem görebilmesi için, Borsa İstanbul'un ilgili hükümleri çerçevesinde olumlu karar vermesi gerekmektedir. Borsa İstanbul'un görüşlerine işbu İzahnamenin "I. Borsa Görüşü" bölümünde yer verilmiştir.

Halka arzda SPK ve Borsa İstanbul dışında başka bir kurumun onayına gerek bulunmamaktadır.

25.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Sermaye artırım ve ortak satışı yoluyla halka arz edilen B Grubu payların nominal değeri 9.200.000 TL olup, Şirket'in halka arz öncesi çıkarılmış sermayesine oranı %23 ve Şirket'in halka arz sonrası çıkarılmış sermayesine oranı %20'dir.

Şirket kayıtlı sermaye sistemini tercih etmiş olup, halka arz sonucu sermaye artırım ile oluşturulan paylardan satılamayan paylar yönetim kurulu tarafından iptal edileceğinden, böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde çıkarılmış sermaye tutarı ve oranı değişebilecektir. Nihai tutar ve oran yönetim kurulu kararı ile belirlenecek olup, SPK'nın onayını müteakip tescil ve ilan edilecektir.

Halka arzda halka arz edilecek payların tamamının satılmasına yetecek talebin gelmemesi ve halka arz büyüklüğünün küçültülmesine karar verilmesi halinde önce sermaye artırım yoluyla ihraç edilecek paylar, sonra ortak satışı yoluyla ihraç edilecek paylar satılacaktır.

25.1.3 Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

25.1.3.1 Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

(Talep toplamının süresinin 3 (üç) iş günü olması ve halka arzın 2022 yılının son çeyreğinde gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

Talep toplamının kesin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu'nda belirtilecektir.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139A/31 Çankaya/72
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 142686
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139A/31 Çankaya/72
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 304356
Mersis No: 0051 0051 2670 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/34397 Sisli/İSTANBUL
No: 291011072 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 291-0110-7830-0013

25.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli

Satış Yöntemi:

Şirket paylarının halka arzı Deniz Yatırım liderliğinde oluşturulacak konsorsiyum tarafından II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nde tanımlanan "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret Aracılığı" yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar, Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'dır.

Halka arza yatırımcıların; Bireysel Yatırımcı, Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktarlı talebi kabul edilecektir.

Yatırımcılar;

- Bireysel Yatırımcı tahsisat grubunda: 1.000 adet ve altında başvuru,
- Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grubunda: 1.001 adet ve üzerinde başvuru

yapabilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa, Deniz Yatırım ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Şirket paylarının halka arzında talepte bulunacak yatırımcılar aşağıdaki şekilde gruplandırılmıştır:

- Bireysel Yatırımcı:** Azami 1.000 adet başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.) Bu kategorideki yatırımcılar için azami pay başvuru miktarı 1.000 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en fazla 1.000 adet talepte bulunabileceklerdir.

- Yüksek Başvurulu Yatırımcı:** Asgari 1.001 adet başvuru yapmaları şartıyla; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları, yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dâhil Türkiye'de ikametgâh sahibi gerçek ve tüzel kişiler, yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanları da kapsamak üzere aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımları dışında kalan ve merkezi Türkiye'de bulunan tüm tüzel kişilerdir. (Anonim ve limited şirketler bu kategoriden başvurabilir.) Bu kategorideki yatırımcılar için asgari pay başvuru miktarı 1.001 adet olup; bu kategoriden dağıtımına dahil olmak isteyen yatırımcılar en az 1.001 adet talepte bulunabileceklerdir.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 605 72 51 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0007 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji Satış ve Tic. A.Ş. 173
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Mik. V.D. 031 222 76 71 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0000 0000 0000 0000 0000 0000

DEKİA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tic. Sic. No: 2910110787 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

- iii. **Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar:** Merkezi Türkiye’de bulunan a) Aracı kurumlar, bankalar, portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, emeklilik yatırım fonları, sigorta şirketleri, ipotek finansman kuruluşları, varlık yönetim şirketleri, b) Emekli ve yardım sandıkları, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar, c) Kamu kurum ve kuruluşları, TCMB ç) Nitelikleri itibarıyla bu kurumlara benzer olduğu Kurul’ca kabul edilebilecek diğer kuruluşlar, d) Aktif toplamının 50.000.000 TL, yıllık net hasılatının 90.000.000 TL, özsermayesinin 5.000.000 TL üzerinde olması kıstaslarından en az ikisini taşıyan kuruluşlardır.

Başvuru Şekli:

Bu halka arzda Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak pay satın almak isteyenlerin halka arz talep toplama süresi içinde ve işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen başvuru yerlerinde belirtilen Konsorsiyum Üyelerinin merkez, şube ve acentelerine başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri’ne başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- **Gerçek Kişi Yatırımcılar:** Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi
- **Tüzel Kişi Yatırımcılar:** İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesi, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM’ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM’de işlem yapmaya yetkili olma (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olmaları ve/veya ATM’de kullanılan manerik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar için İzahnamenin 25.2.3.f maddesinde belirtilen şekilde yapılacak mükerrer taramanın ardından yatırımcılardan, 1.000 adet ve altında başvuru yapan Bireysel Yatırımcılar ve 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapan Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ayrı ayrı oransal dağıtımına tabi tutulacaktır. Yatırımcıların, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı, Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Bireysel Yatırımcı tahsisat grubu için asgari (en az) pay başvuru miktarı 1 adet ve azami pay başvuru miktarı 1.000 adet, Yüksek Başvurulu Yatırımcı grubunda asgari pay başvuru miktarı 1.001 adettir ve azami pay başvuru miktarı, halka arz edilen pay miktarıyla sınırlıdır.

Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar; 1 TL nominal değerdeki bir payın 25.3.1 maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 32 58 ANKARA
Hukuk V.D. 051 005 74 21 E-Posta: info@kazanyatirim.com
Mersis No:0051 0057 2870 0014

ALFA SOLAR :
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 230 70 71 ANKARA
Hukuk V.D. 051 005 74 21 E-Posta: info@alfasolar.com
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 5 Beşiktaş / Şişli / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011873 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0211 0110 7830 0013

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı başvuruları, II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin ekinde yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri içermeyen ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular (vergi kimlik numarası ve/veya yabancı kimlik numarası yazılacak) dışında kalan yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtları iptal edilerek dağıtımına dâhil edilmeyecektir. İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtımına dahil edilmeme durumu saklıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı başvuruları, bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların tespit edilmesi amacıyla konsolide edilecek, bu durumda yatırımcılar bulunması halinde söz konusu yatırımcıların yalnızca en yüksek miktarlı talebi dikkate alınacaktır. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalıyorsa Konsorsiyum Lideri ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır. Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talebinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır.

Bilgi eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar ile izahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer tarama sonucu dağıtımına dahil edilmeyecek kayıtlar talep listelerinden çıkarıldıktan ve talepler her bir tahsis grubu bazında ayrıldıktan sonra her bir tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde ayrı ayrı yapılacaktır:

Bireysel Yatırımcı: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

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

Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yüksek Başvurulu Yatırımcı: Oransal Dağıtım Yöntemine göre yapılacaktır.

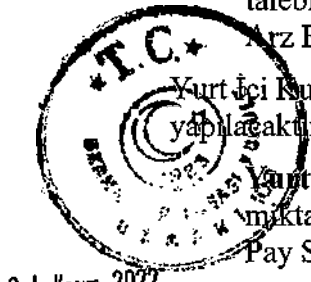
Oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir. Daha sonra kalan tahsisat miktarının, kalan talep miktarına bölünmesiyle "arzın talebi karşılama oranı" bulunacaktır. Bulunan arzın talebi karşılama oranı her bir yatırımcıya ilişkin birer pay dağıtıldıktan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

Dağıtım hesaplarında küsurat ortaya çıkması durumunda, dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanmayan yatırımcılar arasında Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat grubuna dağıtım, aşağıda belirtilen şekilde kendi içinde yapılacaktır:

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

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir. Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Her bir Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı, talep formunda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0051 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 175
Balgat Mah. Mevlana Biv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7287 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0051 0051 2570 0014

MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 291 01 10 783 / C.Sic. No: 388440
www.denizyati.com
Mersis No: 0212 0110 7930 0013

Yatırımcı için talep edilebilecek azami pay miktarı, halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler. En az talep miktarı 1 adet olacaktır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedelini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ödenmeme riskinin üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Tüm yatırımcı gruplarına dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın bu alt sınırın altında kalması hâlinde yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Yatırımcı gruplarına belirtilen yöntemlere göre dağıtım yapılırken, hesaplamalarda küsurat ortaya çıkmasından dolayı dağıtılamayan paylar, pay talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dağıtılacaktır.

Konsorsiyum Lideri, talep toplama süresinin bitimini izleyen en geç 2 (iki) iş günü içerisinde dağıtım listelerini, her bir tahsis grubu için ayrı ayrı kesinleştirerek Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne verecektir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, dağıtım listelerini en geç kendisine teslim edilen gün içerisinde onaylayacak ve onayı Konsorsiyum Lideri'ne bildirecektir.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak halka arzdan pay almak isteyenlerin işbu izahnamenin 25.1.3.2.c maddesinde belirtilen konsorsiyum üyelerinin başvuru yerlerine talepte bulunmak için başvurarak talep formu doldurmaları gerekmektedir.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar, 1,00 TL nominal değerdeki B Grubu bir payın 25.3.1'de belirtilen satış fiyatının, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini aşağıdaki ödeme seçeneklerinden bir veya birden fazlasını seçerek talepte bulunabilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar talep ettikleri pay bedelini kısmen veya tamamen nakden yatırabilecekleri gibi, kısmen veya tamamen yatırım hesaplarında mevcut olan ve aşağıdaki tabloda belirtilen daha önce farklı bir işleme teminat olarak gösterilmemiş ve üzerinde herhangi bir bloke olmayan varlıkların bir veya birkaçını teminat göstermek suretiyle de pay talep edebileceklerdir. Yatırımcılar için "Talep Bedeli", talep ettikleri pay adetleri ile pay fiyatının çarpımı sonucu ortaya çıkacak tutardır.

Nakden Ödeme:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar, talep ettikleri pay adedine ilişkin Talep Bedeli'ni nakden ve/veya hesaben yatırabileceklerdir.

Blokaj Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlardan, Talep Bedeli karşılığında teminata alınacak kıymetler ve/veya dövizler, teminat oranları ve teminata alıştır ve bozdurmada uygulanacak fiyatlar aşağıda gösterilmektedir:

$$\text{Teminat tutarı} = \text{Talep bedeli} / \text{ilgili varlık için tabloda belirtilen teminat katsayısı}$$



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 746 Sic. No: 442586
Mersis No: 005100574626700014

ALPA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 746 Sic. No: 304366
Mersis No: 005100574626700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
No: 2910110793 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011079300013

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Para Piyasası Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	%97	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı	Fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı
TL DİBS	%95	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili günde ilk açıkladığı gösterge alış fiyatı	DİBS'lerde her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın ilgili gündeki işlem anındaki cari alış fiyatı
Özel Sektör Borçlanma Araçları (Her Aracı Kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören OSBA'ları teminata konu edebilir.)	%85	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı veya her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya Özel Sektör Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı	Özel Sektör Borçlanma Araçlarında ve Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Kira Sertifikaları (Her Aracı Kurum sadece ihracına aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem gören kira sertifikalarını teminata konu edebilir.)	%85	Kira Sertifikalarında Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda oluşan son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı	Kira Sertifikalarında Borsa Borçlanma Araçları Piyasası'nda oluşan o günkü ortalama fiyat /işlem geçmemişse son iş günü ağırlıklı ortalama fiyatı
Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın cari kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)
Vadeli Mevduat Blokesi /Katılım Hesabı Blokesi – TL	%100	-	-

Teminata Alınacak Varlık	Teminat Katsayısı	Teminata Alımda Uygulanacak Fiyat	Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat
Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) / Katılım Hesabı Blokesi	%90	TCMB tarafından açıklanan bir gün öncesinin alış kuru veya her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için sabah ilk açıkladığı gişe kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)	Döviz cinsinden vadeli mevduatların TL'ye dönüştürülmesinde, tahsilatın yapıldığı andaki her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın söz konusu döviz alış kuru (Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.)

Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan varlığın asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen varlık adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili varlık için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

Hesaplarında bulunan varlıkları teminata vermek suretiyle Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar;

- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini nakden ödeyebilirler. Bu durumda, teminata alınan varlıklar üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.
- Dağıtım listelerinin açıklandığı gün saat 12:00'ye kadar dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelini kısmen nakden ödeyebilirler. Bu durumda, bedeli ödenmeyen kısmın tahsil edilebilmesi için teminata alınan varlıklar bozdurulacaktır. Birden fazla varlığın teminata konu olması durumunda, talep formunda seçilmiş olan varlıklar en likit olandan en az likit olana doğru sıralanarak bozdurulacaktır.

Ancak ilgili talep formunda belirtilmek suretiyle, konsorsiyum üyesi aracı kurumlar ve acentelerin teminata alınan varlıkları kendi belirleyecekleri sıra ile resen paraya çevirme ve bedelleri tahsil yetkisi saklıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların teminatlarının nakde dönüşümü ile ilgili riskler talebi giren aracı kuruma aittir. Konsorsiyum üyeleri ile acenteleri birbirlerinden farklı varlıkları teminata kabul edebilirler ve teminatları farklı şekilde nakde dönüştürebilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuru yapanlar, mevcut varlıklarını teminat göstererek talep formunu imzaladıkları anda, taleplerini gerçekleştirebilmeleri için dağıtım listesinin onaylanması sonucunda almaya hak kazanılan payların bedelinin teminatını teşkil etmek üzere, teminata alınan varlıklar üzerinde hesabın bulunduğu konsorsiyum üyesi aracı kurum lehine rehin tesis edilir. Hak kazanılan pay bedellerinin zamanında nakden ve defaten ödenmemesi hâlinde, teminat niteliğindeki varlıklar, hiçbir yazılı ya da sözlü ihbar veya ihtara gerek olmaksızın ve başka bir işleme gerek kalmaksızın, aracı kurum tarafından, yukarıdaki tabloda belirtilen "Teminat Bozumunda Uygulanacak Fiyat" üzerinden re'sen paraya çevirerek, almaya hak kazanılan pay bedelleri re'sen tahsil edilir. Bu kapsamda talepte bulunan yatırımcılar, talepte bulunulan aracı kurumu yetkilendirdiklerini ve bu yetkinin ifasından doğabilecek her türlü zararlardan ilgili aracı kurumun hiçbir şekilde sorumlu olmayacağını gayrikabili rücu kabul, beyan ve taahhüt etmiş olacaklardır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE GAZ YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 33 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 230 32 58 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7161 Tic. Sic. No: 142566
Mersis No: 00510001226700014

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 178
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7161 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 00510001222755700015

DENİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 41
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011/7837 Mersis No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Her bir konsorsiyum üyesi, Kurul'un kredili menkul kıymet alımına ilişkin düzenlemeleri ve Kurul Karar Organı'nın i-SPK45.4 (24/03/2022 tarihli ve 14/461 s.k) ve i-SPK.45.5 (16/06/2022 tarihli ve 32/917 s.k.) çerçevesinde, İlke Kararları ile uyumlu olacak şekilde kendilerine kredi komitesi ile limit tahsis edilmesi uygun bulunan yatırımcıların, kredi limitleri dâhilinde kalmak kaydıyla kredili başvurularını kabul edebilirler ve tahsis edilen krediye ilişkin faiz hesaplaması hususunda hangi tarih aralığının esas alınacağı taraflar arasında akdedilecek çerçeve sözleşme hükümleri uyarınca serbestçe tayin edilebilir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar taleplerini sadece Konsorsiyum Lideri'ne başvuruda bulunarak iletebileceklerdir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar almaya hak kazandıkları pay miktarının belirlenen nihai satış fiyatı ile çarpılması sonucu oluşacak pay bedelini dağıtım listelerinin açıklandığı günü takip eden iş günü saat 12:00'a kadar ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar dağıtım listelerinin onaylanmasından sonra almaya hak kazandıkları payların bedellerini ödemekten imtina edemezler.

Konsorsiyum Lideri talepte bulunan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın taleplerini kabul edip etmemekte serbest olacaktır.

c) Başvuru yerleri:

Şirket paylarının halka arzına "Bireysel Yatırımcı" ve "Yüksek Başvurulu Yatırımcı" kategorisinden katılmak isteyen yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili emir iletimine aracı kurum olan bankaların ilgili şubelerinin yanı sıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM vasıtasıyla, Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak talep başvurusunda bulunmak isteyen yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'ın talepleri sadece Konsorsiyum Lideri olan DenizYatırım tarafından toplanacaktır.

KONSORSİYUM LİDERİ

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:141 Kat:9 Esentepe Şişli / İstanbul

Tel: (0212) 348 91 91 Faks: (0212) 211 83 16

Denizbank A.Ş. AçıkDeniz İnternet Bankacılığı (www.denizbank.com) ile 0212 906 1000 no'lu telefon ve Mobil Deniz mobil uygulaması ile Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin genel müdürlüğü ve tüm şubeleri ile DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. www.denizyatirim.com'da telefon numaraları bulunan şubelerden de halka arz talebi alacaktır. Söz konusu telefon numaraları aracılığı ile yapılan halka arz başvurularında müşterilerden ıslak imzalı talep formu talep edilmeyecektir.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikit V.D. 061 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051000726700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv.No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hikit V.D. 061 022 7587 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051000726700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34390 Şişli / İSTANBUL
Tic.Sic.No:29101107833 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291011078300013

KONSORSİYUM ÜYELERİ

A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Beybi Giz Plaza Meydan Sok. No:1 Kat:2 D:5-6, 34398 Maslak/İstanbul

Tel: 0 212 371 18 00, Faks: 0 212 371 18 01

Genel Müdürlük, Ankara, Ankara-Çankaya, Ankara-Dumlupınar, Antalya, Balıkesir-Ayvalık, Balıkesir-Edremit, Bursa, Çanakkale, Denizli, Eskişehir, İstanbul-Zorlu Center, İstanbul-Ataşehir, İstanbul-Beylikdüzü, İstanbul-Göztepe, İstanbul-Kadıköy, İstanbul-Kurtköy, İstanbul-Maltepe, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Konya, Mersin; 0212 371 18 00 numaralı telefon ve www.a1capital.com.tr internet sitesi

ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe, Keskin Kalem Sok. No:29, 34394 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 216 26 61, Faks: 0 212 266 05 43

İzmir Şube; 0 212 216 26 61 numaralı telefon ile www.acar.com.tr internet sitesi

AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Apt. No:1 U/B256 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 444 09 68 ve 0 212 304 19 19, Faks: 0 212 290 21 41

Çorum Şube, İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu, Ankara İrtibat Bürosu ile www.ahlatciyatirim.com.tr internet sitesi

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Sabancı Center 4.Levent 34330 Beşiktaş / İstanbul

Tel: 0 212 334 94 94, Faks: 0 212 249 12 87

Ak Yatırım Genel Müdürlük ve Ak Yatırım Ankara, Antalya, Adana, Bursa, Batı Ataşehir, Bakırköy, Bağdat Caddesi, Buyaka, İzmir, Nişantaşı şubeleri ile Tüm Akbank T.A.Ş. Şubeleri, 444 25 25 numaralı telefon, www.akbank.com internet sitesi ve Akbank Mobil Uygulaması

ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Haberler Sokak No:10 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 213 08 00, Faks: 0 212 346 09 89

Genel Müdürlük, Merkez Şube ve tüm irtibat büroları; 0 212 213 08 00 numaralı telefon, www.alnusyatirim.com internet sitesi ile Alnus Trader mobil uygulaması

ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mah. Azerbaycan Cad. 2D Blok No:3M Kat:3/5 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 315 58 00, Faks: 0 212 231 38 42

444-0-054 numaralı telefon ile www.alternatifyatirim.com.tr

ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Saray Mah. Töya Sok. No:3 Ümraniye/İstanbul

Tel: 0 216 649 77 00, Faks: 0 216 634 58 78

04 Kasım 2022 Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş. merkezi ve şubeleri ile Anadolubank'ın tüm şubeleri

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 230 32 57 ANKARA
Hikil V.D. 051 005 72 32 No.Sic.No:142586
Mersis No:085100157 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hikil V.D. 051 005 72 32 No.Sic.No:304366
Mersis No:085100157 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Esentepe 34394 ŞİŞLİ/İSTANBUL
Tic.No:291011073 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Cad. No:109 A Blok Kat 12 34349 Balmumcu/İstanbul

Tel: 0 212 310 63 84, Faks: 0 212 310 62 10

Merkez Şube, Bostancı İrtibat Bürosu ile Aktif Yatırım Bankası A.Ş. Şubeleri; 0 212 310 60 60 numaraları telefon, www.atayatirim.com.tr internet sitesi ile Ata Yatırım Mobil uygulaması

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Merdivenköy Mah. Bora Sok. Göztepe Nida Kule İş Merkezi No:1 Kat:17 34732 Kadıköy/İstanbul

Tel: 0 216 547 13 00, Faks: 0 216 547 13 98 ve 0 216 547 13 99

444 1 263 numaralı telefon ve www.bmd.com.tr internet sitesi

BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Eski Büyükdere Caddesi No:13 Kat:9 34485 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 317 27 27, Faks: 0 212 317 27 26

Burgan Bank A.Ş.; www.burgan.com.tr ve www.burganyatirim.com.tr internet siteleri ile Burgan Trade mobil uygulaması

DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez No:56/13 B3 Blok Kat:7 34340 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 850 450 36 65, Faks: 0 212 353 10 46

Merkez Şube ve Gaziantep İrtibat Bürosu ile www.dinamikyatirim.com.tr internet sitesi

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak No:1 34337 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 384 10 10, Faks: 0 212 384 10 05

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin tüm şubeleri, 444 0 630 Garanti BBVA Yatırımcı Destek Merkezi, www.garantibbva.com.tr internet sitesi ile Garanti BBVA Mobil uygulaması

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Altayçeşme Mahallesi, Çamlı Sokak, No: 21, Kat: 10-11-12, 34843 Maltepe/İstanbul

Tel: 0 216 453 00 00, Faks: 0 216 377 11 36

Gedik Yatırım tüm şubeleri; 0 216 453 00 53 numaralı telefon ile www.gedik.com internet sitesi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9 34746 İstanbul

Tel: 0 212 244 55 66, Faks: 0 212 244 55 67

Merkez Şube, İzmir Şube ve Ankara Şube; 444 0 321 numaralı telefon ile www.global.com.tr internet sitesi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Barbaros Mah. Mor Sümbül Sok. WBC İş Merkezi Blok No:9 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul

Tel: 0 216 285 09 00, Faks: 0 216 688 53 90

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 67 Fax: 0312 220 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No:994308
Mersis No:0007 0227 5570 0015

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

Halk Yatırım İstanbul (Avrupa), İstanbul (Asya), Adana, Ankara, Ankara Başkent, Antalya, Bursa, Denizli, İzmir, Samsun Şubeleri ile tüm Türkiye Halk Bankası A.Ş. şubeleri; 444 4 255 numaraları telefon, www.halkyatirim.com.tr ve www.halkbank.com.tr internet siteleri ile Halk Yatırım Borsa ve Halk Yatırım Trader mobil uygulamaları

ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Maslak Mahallesi Dereboyu 2 Caddesi No:13, 34398 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 276 27 27, Faks: 0 212 276 29 00

www.icbcyatirim.com.tr internet sitesi

ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Reşitpaşa Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 8 Kat: 10 Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 367 70 00, Faks: 0 212 367 70 70

ING Yatırım Menkul Değerler Ankara, Maslak, Kadıköy, Antalya, İzmir İrtibat Büroları ve ING Özel Bankacılık Şubeleri; 0850 222 06 00 numaralı telefon ve www.ing.com.tr internet sitesi

INVESTAZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Esentepe/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 238 88 88, Faks: 0 212 347 66 00

Adana, Ankara ve Tatvan İrtibat Bürosu; 0 212 238 88 88 numaralı telefon ile www.investaz.com.tr internet sitesi

İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kuştepe Mah. Mecidiyeköy Yolu Cad. No:14 K:8-9 Mecidiyeköy/Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 700 35 00, Faks: 0 212 324 84 26

Ataşehir, Bakırköy, Beşiktaş, Beylikdüzü Göztepe, Göktürk, Levent, Şişli, Tuzla, Ankara, Çankaya, Söğütözü, Adana, Aydın, Balıkesir, Bodrum, Bursa, Gaziantep, İzmir, Kayseri, Kırıkkale, Mersin ve Samsun İrtibat Büroları ve www.infoyatirim.com internet sitesi

İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi 59. Sokak Spine Tower Kat:2 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 329 32 00, Faks: 0 212 328 30 81

0 212 329 33 10 numaralı telefon ve www.integralyatirim.com.tr internet sitesi

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Ecza Sokak Safter İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 286 30 00, Faks: 0 212 286 30 50

0 212 286 30 00 numaralı telefon ve www.marbasmenkul.com.tr internet sitesi

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kavacak Mah. Şht. Teğmen Ali Yılmaz Sk. Güven Sazak Plaza No: 13 Kat:3-4 Beykoz/İstanbul

Tel: 0 216 681 34 00, Faks: 0 216 693 05 70 ve 0 216 693 05 71

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 230 32 58
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No:142986
Mersis No:0051 005 7267 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hittit V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No:304399
Mersis No:0051 005 7267 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
No:2910110753 Tic. Sic. No:388440
www.dshizyatirim.com
Mersis No: 091-0110-7930-0013

Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile Tüm şube ve Acentalar;
www.meksa.com.tr internet sitesi

OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi Nuroi Plaza B Blok No 255 Kat 8 Maslak/Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 963 19 81, 0 212 963 19 82, 0 212 963 19 83, 0 212 963 19 84, 0 212 963 19 85, 0 212 963 19 86, 0 212 963 19 87, Faks: 0 212 328 40 70

Ankara, İzmir, Bursa, Denizli, Adana ve İstanbul şubeleri; 444 1 730 numaralı telefon ile
online.osmanlimenkul.com.tr/login.asp internet sitesi

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ayazağa Mahallesi Kemerburgaz Caddesi Vadi İstanbul Park 7B Blok No:7C Kat:18
Sarıyer/İstanbul

Tel: 0 212 319 12 00, Faks: 0 212 351 05 99

OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Fibabanka A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri, Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri ve Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. Genel Müdürlük ile tüm şubeleri; 0 850 222 04 14 numaralı telefon, www.oyakyatirim.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr, www.albaraka.com.tr ve www.fibabanka.com.tr internet siteleri ile OYAK Yatırım ve Fibabanka, Türkiye Finans ve Albaraka Türk mobil uygulamaları

PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nida Kule Levent İş Merkezi Esentepe Mah.Harman1 Sok. No:7-9 Kat:3 Şişli/İstanbul

Tel: 0 212 239 10 00, Faks: 0 212 233 69 29

PhillipCapital Genel Müdürlüğü, Adana, Alsancak, Ankara, Antalya, Ayvalık, Bağdat Cad., Bostancı, Bursa, Denizli, Diyarbakır, Fethiye, Gaziosmanpaşa, Gebze, İzmir, İzmit, Malatya, Manisa, Mersin, Nişantaşı, Niğde, Ordu, Trabzon irtibat büroları; 0 212 239 10 00 numaralı telefon, www.phillipcapital.com.tr internet adresi ile Phillip Mobile G mobil uygulaması

PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt.No:53 Kat:5 Da:9/10 Taksim/Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0 212 293 95 00, Faks: 0 212 293 95 60

0 212 293 95 00 numaralı telefon ile online.piramitmenkul.com.tr/login internet sitesi

QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Kristal Kule Binası No:215 Kat: 6-7 34394 Şişli/İstanbul/Türkiye

Tel: 0 212 336 70 00, Faks: 0 212 282 22 55

İstanbul Bakırköy, İstanbul Çiftehavuzlar, İstanbul Etiler, Adana, Ankara, Antalya, Antakya, Bodrum, Bursa, Denizli, Eskişehir, Gaziantep, İzmir, Kayseri, 0212 336 73 73 (Sadece Finans Yatırım) numaralı telefon ve internetsube.qnbf.com internet sitesi ve QNB Finansinvest mobil uygulaması

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 102 Maya Akar Center Kat: 26 Esentepe Şişli 34394 İstanbul

Tel: 0 212 288 55 21, Faks: 0 212 288 48 11

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58
HİT V.D. 051 005 7257 Tic. Sic. No: 2670 0014
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

ALP SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Blv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
HİT V.D. 0051 0051 2670 0014
Mersis No: 0051 0051 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esentepe 34394 Şişli/İSTANBUL
Tel: 0212 291 01 10 Tic. Sic. No: 386440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Kat: 3 34394 Sisli İSTANBUL
Tic.No:2910110793 Tic. Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

İstanbul, Ankara, İzmir ve Bağdat Caddesi Şubeleri ile www.utrade.com.tr ve www.unlumenkul.com internet siteleri ile UTRADE mobil uygulaması

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi F2-A Blok No:18 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 352 35 77, Faks: 0 212 352 36 20

Vakıf Yatırım Genel Müdürlük ve tüm şubeleri, T. Vakıflar Bankası T.A.O. tüm şubeleri, Vakıf Katılım Bankası AŞ tüm şubeleri; T. Vakıflar Bankası T.A.O. 0 850 222 07 24 numaralı telefon, T. Vakıflar Bankası T.A.O. www.vakifbank.com.tr ve Vakıf Yatırım: www.vakifyatirim.com.tr, Kuveyt Türk: www.kuveytturk.com.tr internet siteleri ile T. Vakıflar Bankası T.A.O. Mobil Bankacılık ve Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.: Tradeplus mobil uygulaması

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Cömert Sok. No:1A A Blok D:21-22-23-24-25-27 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 319 80 80, Faks: 0 212 264 14 09

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Şubeleri, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Şubeleri, YKB İnternet Şube; 444 0 444 numaralı telefon (Müşteri İletişim Merkezi), www.yapikredi.com.tr ve www.yatirimdunyam.com.tr internet siteleri ile YKB Mobil Bankacılık mobil uygulaması

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclisi Mebusan Cad. No:81 Fındıklı/Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0 212 317 69 00, Faks: 0 212 282 15 50 ve 0 212 282 15 51

Genel Müdürlük ve Tüm Şubeler; 0 212 317 69 00 numaralı telefon, www.yf.com.tr internet sitesi ile YFTrade Mobile mobil uygulaması

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 34330 Beşiktaş/İstanbul

Tel: 0 212 339 80 80, Faks: 0 212 269 09 60

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri, Prim Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi, Pay Menkul Değerler A.Ş.'nin merkezi; 0 850 22 22 979 numaralı telefon; www.ziraatyatirim.com.tr ve www.ziraatbank.com.tr internet siteleri ile ZBORSA, ZİRAAT TRADER ve ZİRAAT MOBİL mobil uygulamaları

Her bir Konsorsiyum Üyesi'nin (Konsorsiyum Lideri aynı zamanda konsorsiyum üyesidir) teminata kabul edeceği kıymetler aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu (sadece DLY fon kabul edilecektir.)
DENİZBANK A.Ş.	Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (sadece DBK fon kabul edilecektir.)
	TL DİBS
	Özel Sektör Borçlanma Aracı (ÖSBA) (Sadece ihraççısı Denizbank A.Ş. Olan kıymetler kabul edilecektir.)
	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
	Vadeli Mevduat TL
	Vadeli Mevduat Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:138 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hiss V.D. 051 005 7131 Sic.No:142588
Mersis No:0651005726700014

ALFA SOLAR
Enerji Sat. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:138 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 229 78 71 ANKARA
Hiss V.D. 051 005 7131 Sic.No:142588
Mersis No:0651005726700014

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:141
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tel:0212 343 34 34 Faks:0212 343 34 34
Hiss V.D. 0291011278370 Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291011278370000000000000000000000

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
A1 CAPITAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro)
ACAR MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AHLATCI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Sadece Akbank T.A.Ş. bonusu ve tahvili) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALNUS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ALTERNATİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS



04 Kasım 2022

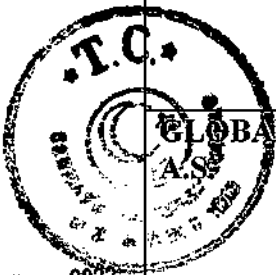
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7237 Etiler S. No: 14/2686
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

ALTA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7237 Etiler S. No: 14/2686
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

186

DEMİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cd. No: 141
Etiler 3439/Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011096 Tic. Sic. No: 388440
www.demizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
	Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro) Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları ve Avro)
ANADOLU YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. AKTİF YATIRIM BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Sadece Kira Sertifikaları) Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro)
BURGAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. BURGAN BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
DİNAMİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) (Sadece Kira Sertifikaları) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. T.GARANTİ BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu (GPY1. Ve GPY 2. Para piyasası fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (GPY) TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)



04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 70 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304966
Mersis No: 081000126700014

ALFA SOLAR 187
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Bağdat Mah. Mevlana Bv. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 70 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304966
Mersis No: 081000126700014

**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beşiktaş / 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291017062 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu
TÜRKİYE HALK BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL
ICBC TURKEY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ING YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ING ÖZEL BANKACILIK ŞUBELERİ	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
INVEST - AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	-
İFO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Para Piyasası Fonu
İNTEGRAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
OSMANLI YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro)
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (OKP) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve



KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 109 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 14388
Mersis No: 0501 0057 2670 0014

ALFA SOLAR
Enerji Satış ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 109 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 022 7557 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0501 0227 5570 0014

188

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Etiler/Beşiktaş/İstanbul
Tel: 0212 291 01 10/782 Tic. Sic. No: 288440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291 0110 7830 0013

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
	Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir)(OKT, OGF) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Borçlanma Araçları Fonu (OKT, OGF) Kira Sertifikası Katılım Fonu
PHİLLİPCAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. FİBABANKA A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
QNB FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ŞEKERBANK T.A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. ODEA BANK A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. TEB A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Döviz Blokesi (Yalnızca vadesiz ABD Doları ve EUR DTH'lar kullanılabilir)
TERA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL (Özellikli mevduat türleri hariç olmak üzere vadesi tahsilat günü ile aynı valör gününe sahip TL mevduatlar kullanılabilir)

04 Kasım 2022

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
	TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TRIVE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat /Katılma Hesabı Blokesi- TL Vadeli Mevduat Blokesi /Katılma Hesabı Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro)
T. VAKIFLAR BANKASI T.A.O	Para Piyasası Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Ziraat Portföy Vakıfbank Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 31 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58 ANKARA
 HIRU V.D. 051 005 7267 T.C. Sic.No: 142298
 Mersis No: 0051 0051 2570 0014

ALFA SOLAR
 Enerji San. ve Tic. A.Ş.
 Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 39 A/31 Çankaya
 Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
 HIRU V.D. 054 022 7557 T.C. Sic.No: 304366
 Mersis No: 0540 0001 0002 0000 0001

190

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
 Büyükdere Cad. No: 141
 Kat: 3439 / Sis - İSTANBUL
 Tel: 0212 291 01 10 / 13 T.C. Sic.No: 388440
 www.denizyatirim.com
 Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Başvuru Yerleri	Teminata Alınacak Kıymetler
	Döviz Blokesi (ABD Doları ve Avro) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç) Vadeli Mevduat - TL (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç) Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları ve Avro) (İnt. Bank. ve Mobil Bank. Hariç)
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin)
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Para Piyasası Fonu) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Yapı Kredi Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu) TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve (Yalnızca Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. bonoları) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro, Sterlin) Vadeli Mevduat Blokesi - TL Vadeli Mevduat Blokesi - (ABD Doları, Avro, Sterlin)
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu TL DİBS Özel Sektör Borçlanma Aracı(ÖSBA) ve Kira Sertifikaları (her aracı kurum sadece ihracına kendi aracılık ettiği ve Borsa İstanbul'da işlem görenleri kabul edebilir) Döviz Blokesi (ABD Doları, Avro)
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş. PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Para Piyasası Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan) Kira Sertifikaları Katılım Fonu (Sadece Ziraat Portföy tarafından kurulan)

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan yatırımcıların söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

Araçlar kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan paylar satış anında teslim edilecektir. Paylar, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

Talebi karşılanan yatırımcıların payları, kaydi sistem esasları çerçevesinde, dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine iletilmesini takip eden en geç 2 (iki) iş günü içerisinde ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla, kaydi olarak teslim edilecektir.

25.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Talep toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni derhal sona erdirip halka arzı durdurabilecek ve/veya payların satış fiyatını değiştirebilecek ve/veya payların halka arzını başka bir tarihe erteleyebilecektir.

- Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle Konsorsiyum Lideri ve/veya Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,
- Halka arzı esaslı olumsuz etkileyecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, salgın hastalık, enerji kıtlığı, hükümet darbesi ve/veya halka arza etki edebilecek tabi afet ve uluslararası ihtilafların meydana gelmesi,
- Ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki ve/veya Şirket'in mali bünyesindeki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması ve benzeri nedenlerle yeterli talebin oluşmayacağı ve/veya piyasaların durumu itibarıyla halka arzdan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin Konsorsiyum Lideri veya Şirket veya Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından öngörülmesi,
- Şirket, Şirket bağlı ortaklığı, Şirket hissedarları ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlamasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezai veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,
- Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,
- Halka Arz süresi içinde Şirket'in ve/veya Şirket bağlı ortaklığının mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.
- Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin yukarıda belirtilen nedenlerle feshi ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talep toplama başlamış ise, talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerini TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep edemeyecektir.

04 Kasım 2022

İzahnamede ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda açıklanan konularda değişikliklerle ilgili SPK'nın II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği 24. maddesi dördüncü fıkra hükmü saklıdır.

KAZAN ENERJİ VE KONSORSİYUM LİDERİ A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 304366
Mersis No: 0851 0001 2670 0014

ALTA SOLAR 192
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 0851 0001 2670 0014
Mersis No: 0851 0001 2670 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910170783 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkânsız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması durumunda, Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi Şirket ve/veya Halka Arz Eden Pay Sahibi ve/veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin bu şekilde feshi halinde, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, konsorsiyumun tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, TCMB gecelik borç alma faiz oranı üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi, bu şekilde fesih halinde, konsorsiyuma satış komisyonu dâhil herhangi bir komisyon ödemeyecektir. Konsorsiyum, fesih halinde, mahrum kaldıkları kazançlar nedeniyle zarar, tazminat veya herhangi bir ödeme talep etmeyecektir.

“Önemli sebep”, halka arza devamı imkânsız kılacak ve uygulamada “önemli sebep” olarak kabul edilen durumlar ile dünyanın herhangi bir yerinde veya Türkiye’de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkânsız kılacak gelişmeleri de içerecektir.

25.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin konsorsiyum üyelerine teslim edilmesini takiben derhal ve her hâlükârda en geç takip eden 1 (bir) iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından başvuru yerlerinde pay bedellerini nakden ödeyen yatırımcılara iade edilecektir ve varlık blokesi yöntemiyle başvuran yatırımcıların da kıymetlerindeki blokajlar İşbu izahnamenin “Halka arza başvuru süreci” başlıklı 25.1.3.2 no’lu bölümünün “b) Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi” başlıklı kısmında anlatıldığı şekilde kaldırılacaktır.

25.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) lot (1 TL) ve katları şeklinde olması şarttır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı tanımında bulunmayan yatırımcılardan, 1.000 adet ve altında başvuru yapan yatırımcılar Bireysel Yatırımcı, 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapan yatırımcılar Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Bu şekilde Bireysel Yatırımcılar yatırımcı bazında en az 1 adet ve en fazla 1.000 adet talepte bulunmuş; Yüksek Başvurulu Yatırımcılar ise yatırımcı bazında en az 1.001 adet talepte bulunmuş olabilecektir. Yüksek Başvurulu Yatırımcı ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için her bir yatırımcı bazında talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen pay miktarı ile sınırlıdır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvurularına oransal dağıtım yöntemine göre dağıtım yapılacak olup, oransal dağıtımda; ilk aşamada (yetmesi kaydıyla) her bir yatırımcıya birer adetlik pay verilecektir.

Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

İzahnamenin 25.2.3.f maddesi kapsamında uygulanması durumunda mükerrer taleplerin dağıtıma dahil edilmeme durumu saklıdır.

25.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPKn’nun 8 inci maddesi ve Kurul’un II-5.1 sayılı İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği’nin 24’üncü maddesi uyarınca, İzahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum ihraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurul’a bildirilir.

04 Kasım 2022

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 193
Bağat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hibit V.D. 051 005 7261 No Sic.No: 304366
Mersis No: 0001 0007 8570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Acıentepe 34394 Şişli - İSTANBUL
Tic.No: 29101/0763 Tic.Sic.No: 368440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7030-0013

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde SPKn'da yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı 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 içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

Ayrıca, İzahnamede herhangi bir değişiklik olmasa dahi yatırımcılar, talep toplama süresi içerisinde taleplerini geri değiştirme ya da geri alma hakkına sahiptirler.

25.1.8. Payların teslim yöntemi ve süresi:

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

25.1.9. Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi:

Halka arz sonuçları, Kurulun sermaye piyasası araçlarının satışına ilişkin düzenlemelerinde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden 2 (iki) iş günü içerisinde Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

25.1.10. Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

Mevcut ortaklar için yeni pay alma hakkı, ortak satışı yanında sermaye artırımını yoluyla da halka arzın gerçekleştirilmesi için tamamen kısıtlanmıştır.

25.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

25.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Yoktur.

25.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

25.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Kişi	Kurum
Meysel Karabaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hüseyin Mertcan Karabaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Burhan Karabaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Şükran Örkide Karabaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ebubekir Ateşer	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Meltem Onar	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kişi	Kurum
Eren Dalgacı	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ceyda Akkurt Aydın	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Meltem Erkaya	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Erkan Çağlayan	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Ceylan Çağlayan	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Abdurrahman Kara	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Çağın Çelebi	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Emre Çağlayan	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Gizem Gökdoğan	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hacı Ahmet Altıntaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Nazlı Gül Aktaş	Alfa Solar Enerji Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Hakan Ateş	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tanju Kaya	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Bora Böcügöz	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Cem Demirağ	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Enver Erdem	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Tuğba Çakın	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Cumhur Örnek	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Murat Pişkinsüt	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
İhsan Engindeniz	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Melda Finanser	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Pınar Taştutan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Simru Demirarslan	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Mehmet Ali Vardar	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Zekeriya Topçu	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Hüseyin Akcan	Reform Bağımsız Denetim A.Ş.
Dilek Balıoğlu	Balıoğlu Hukuk Bürosu
Ekimsu Kazancı	Balıoğlu Hukuk Bürosu
Öznur Turan	Balıoğlu Hukuk Bürosu
Ömer Gökhan Özmen	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Güneş Yalçın	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE GAZ YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 220 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 0510057557 Tic.Sic.No:142588
Mersis No:0051005755700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 195
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Faks:0312 220 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 05100227557 Tic.Sic.No:394368
Mersis No:005102275570015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler - Beşiktaş - İSTANBUL
Tic.No:291010783 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Kişi	Kurum
Murat Ayyıldız	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Handan Bacioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Damla Keskin Şerbetcioğlu	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Selin İlkem Erdem	Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı
Hayati Üstün	Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd.Şti

25.2. Dağıtım ve tahsis planı:

25.2.1. Halka arzın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.2. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

25.2.3. Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Yatırımcı grubu bazında tahsisat oranları:

II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 18'inci maddesinin dördüncü fıkrası hükmü uyarınca halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının nominal değerinin, en az yüzde onunun yurt içi bireysel yatırımcılara ve yüzde onunun yurt içi kurumsal yatırımcılara tahsis edilmesi zorunlu olup, Kurul, halka arz edilecek sermaye piyasası araçlarının piyasa değerini, piyasa koşullarını ve benzeri gerekçeler ile ihraççının ve/veya halka arz edenin talebini de dikkate alarak bu fıkra da yer alan asgari tahsisat oranlarını sifıra kadar indirmeye veya bir kat daha artırmaya yetkili kılınmıştır.

SPK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde tahsisat oranları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir.

Halka arz edilecek toplam 9.200.000 TL nominal değerli paylar;

- 5.520.000 TL nominal değerdeki %60 oranındaki kısmı Bireysel Yatırımcılar'a,
- 2.300.000 TL nominal değerdeki %25 oranındaki kısmı Yüksek Başvurulu Yatırımcılar'a,
- 1.380.000 TL nominal değerdeki %15 oranındaki kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a

gerçekleştirilecek satışlar için tahsis edilmiştir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdelere:

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsis edilen tutarın karşılanmayan kısmı Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin kararı ile diğer gruplara aktarılabilir.

Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve halka arz edilecek İhraççı paylarının Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat oranının toplam %10'un ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat oranlarının

%10'nun altına düşürülmemesi şartıyla Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin onayı ile kaydırma yapılabilir.

c) Bireysel yatırımcılar ve ihraççının çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat gruplarında tahsis edilen nominal değerden daha fazla talep gelmesi durumunda uygulanacak farklı bir yöntem yoktur.

d) Tahsisatta belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer gruplara tanınabilecek ayrıcalıklar ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Yoktur.

e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması öngörülen asgari pay tutarı:

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı tahsisat grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden az veya eşit olduğu durumlarda, talebi bilgi eksikliğinden iptal edilmemiş o gruptaki tüm yatırımcılara en az 1 (bir) pay dağıtılacaktır.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı grupları için toplam yatırımcı sayısının ilgili yatırımcı grubuna dağıtılacak toplam pay adedinden fazla olduğu durumlarda ise hangi yatırımcılara birer adet pay dağıtılacağına Deniz Yatırım önerileri de dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından Kurul'un II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği'nin 19'uncu maddesinde yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir.

f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımında bulunmayan yatırımcıların, Bireysel Yatırımcılar ve Yüksek Başvurulu Yatırımcılar tahsisat gruplarından sadece birine dahil olacak şekilde başvurması esastır.

Yatırımcılardan, 1.000 adet ve altında başvuru yapanlar Bireysel Yatırımcı, 1.001 adet ve üzerinde başvuru yapanlar Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak dikkate alınacaktır. Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranların nihai talep adedi belirlendikten sonra bir defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların bulunması durumunda ilgili yatırımcının yalnızca en yüksek miktartlı talebi kabul edilecektir. Farklı Konsorsiyum Üyeleri'nden eşit miktarda mükerrer talep yapılmışsa veya yetersiz bilgi girişinden dolayı kararsız kalınıyorsa, Konsorsiyum Lideri, Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin uygun gördüğü şekilde dikkate alınacaktır.

Ancak, yatırımcıların yalnızca en yüksek talep adedinin kabul edilmesi uygulaması sonrası hesaplanacak Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı toplam talep miktarının, halka arz edilen pay miktarından az olması durumunda; mükerrer talepte bulunan söz konusu yatırımcıların diğer talepleri de dikkate alınacaktır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebilirler.

Bireysel Yatırımcı ve Yüksek Başvurulu Yatırımcı olarak başvuranlar için ve yukarıda e fıkrasında belirtildiği üzere tek bir yatırımcıya asgari 1 (bir) adet pay dağıtımı yapılırken, 1 defadan fazla talepte bulunan yatırımcıların yalnızca yatırımcı başına 1 (bir) adet pay (bu gruba tahsis edilen miktarın yetmemesi durumunda Kurulun II-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliği Madde 19'da yer alan eşit ve adil davranılması esası gözetilerek karar verilecektir) dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a verilecek pay miktarlarına DenizYatırım önerisi dikkate alınarak Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından karar verilecektir.

g) Halka arz süresinin erken sonlandırılma koşulları ve erken sonlandırılabilirlik tarihler:

Yoktur.

h) Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen talepler veya fiyat tekliflerinin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesinin mümkün olup olmadığı hakkında bilgi:

Halka arz edilecek paylara ilişkin yapılacak tahsisatlara yönelik olarak, iletilen taleplerin, işlemi yapan veya yapılmasına aracı olan yetkili kuruluş bazında belirlenmesi mümkündür.

25.2.4. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte bulundukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

25.2.5. Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, ek satışa konu olup olmayacağı hakkında bilgi:

Yoktur.

b) Ek satışa konu olabilecek payların azami nominal değeri ve oranları ile satış yöntemi ve süresi:

Yoktur.

c) Ek satışın aracı kurumca ortaklardan ödünç alacak payların satışı yoluyla gerçekleştirilmesinin planlandığı kısmı ile ilgili açıklama:

Yoktur.

d) Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Yoktur.

25.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi:

25.3.1. 1,00. TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Beheri 1 TL nominal değerde 1 adet paya denk gelen 1 TL nominal değerli bir adet (lot) payın satış fiyatı 58,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arza talepte bulunan yatırımcılardan talepte bulunmak için özel bir ücret alınmayacaktır. Ancak yatırımcılar, bu amaçla hesap açmak, hak ettikleri payları başka yetkili kuruluşun hesabına virmanlamak veya para iadesine ilişkin EFT yapmak istemeleri durumunda aracı kuruluşları arasında farklılık gösteren çeşitli maliyetlere katlanmak zorunda kalabileceklerdir.

Konsorsiyum üyelerinin, halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri ücretler, komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

04 Kasım 2022

KAZAN EMERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/43 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57
Halka Arzı No: 142586
Mersis No: 0311 0007 2570 0014

ALEA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139/43 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 57
Halka Arzı No: 142586
Mersis No: 0311 0007 2570 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 144
Kat: 34399 Şişli - İSTANBUL
No: 2910110778 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	3.47 TL+BSMV	MKK tarifesi	MKK tarifesi	-	-	10,68 TL+BSMV İlk kez MKK sicil alımında.
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Acar Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Takasbank Üzerinden Alınmaz	Takasbank'ın almış olduğu EFT Ücreti	-	MKK Tarifesi
Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5,10 TL+BSMV (işlem sayısı üzerinden)	%0,5 (min. 7 TL+BSMV, max. 39 TL+BSMV)	-	-
Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	Alınacaktır	1-10000 TL – 9.50+BSMV 10.000-50.000 TL – 18.50TL+BSMV 50.000-200.000 TL – 36.50TL+BSMV 200.000- 1.000.000 TL – 76.50TL+BSMV 1.000.000 TL ve üzeri – 145TL+BSMV	-	-
Alternatif Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	4 TL	4 TL	4 TL	-	-
Anadolu Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK tarifesi	-	2,55TL+BSMV	Kurum Skalası uygulanacaktır.	-	-
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	0-100.000 TL arası; 14 TL, 100.000 TL - 1.000.000 TL arası 0.00015, 1.000.000 TL ve üzeri 165 TL + BSMV (0.05) eklenir. İnternet 6.33 TL sabit ücret+ BSMV (0.05)	-	MKK Tarifesi
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-	Vardır	3,32 TL + BSMV	Vardır	-	-
Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	Hisse başına 1,32 TL	Skalaya Göre	Skalaya Göre	-	-

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ticaretler müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	4 TL	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir. https://gdk.yt/N3wNL8	-	Ücretlendirme Politikası'nda yer alan tarife geçerlidir.
Global Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	Takasbank Tarifesi Yüzbinde %0,00638 + BSMV Min 9,25 TL+BSMV Maks 92,50 TL+BSMV	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi / Hesap Açma 3,47004 TL + BSMV	MKK Tarifesi 0,5103 TL + BSMV	MKK Tarifesi Üyelerarası Menkul Virman Transferi 2,5515 TL + BSMV	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 5+BSMV	-	İşlemlere ait Düzenleyici kuruluş masrafları alınmaktadır.
ICBC Turkey Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,21 TL	Beher işlem için 5,25 TL	-	-
ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	-	-	-	-
Investaz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK Tarifesi	MKK Tarifesi	50.000 TL'ye kadar yoktur. 50.000 TL-100.000 TL arası 12,50 TL 100.000 TL üstü 19 TL	-	-
İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Integral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	1,25 TL + BSMV	Takasbank tarafından alınan ticaretler : Tutar üzerinden % 0,005 (Yüzbinde beş + BSMV) (126,272.- /1,262,723.- TL arasındaki tutarlar) Asgari:6.33 TL + BSMV (126,272.- TL'den az olan tutarlar için) Azami: 63.25 TL+ BSMV	-	Komisyon oranı: %0,1 (Binde 1) + BSMV

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Meydanı Bld. No:139A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidv V.D. 051 005 7250 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0007 2570 0014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş. 200
Balgat Mah. Meydanı Bld. No:139A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hidv V.D. 051 005 7250 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0227 5570 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No:47
Kat:5 34398 Şişli/İSTANBUL
Tic.Sic.No:291011078 Tic.Sic.No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291-0110-7830-0013

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
				(1,262,723.- TL'yi aşan tutarlar için)		
Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	MKK Tarifesi	Yürürlükteki EFT Tarifesi	-	-
Osmanlı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	0 TL - 50.000 TL arası 5 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 10 TL, 100.000 TL ve üzeri 20 TL (dijital kanallar üzerinden) 0 TL - 50.000 TL arası 15 TL, 50.000 TL - 100.000 TL arası 30 TL, 100.000 TL ve üzeri 60 TL (şube ve temsilci aracılığı ile) Döviz Transfer ücreti: Min 10 max 60 olmak üzere onbinde 2.4 (Dijital kanallar üzerinden) Min 20 max 120 olmak üzere onbinde 2.4 (Şube ve temsilci aracılığıyla yapılan)	-	-
Qyık Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	3,47 TL + BSMV	-	-	-	-	-
Philipecapital Menkul Değerler A.Ş.	8,01 TL	-	2,67 TL	2,75 TL (internet şube)	-	-
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	-	3,75 TL (Pay Başına)	3,75 TL (Pay Başına)	7,61 TL	-	-
Qyık Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	MKK kurumu tarafından alınan ücretler

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluşta Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
						müşteri hesaplarına yansıtılmaktadır
Strateji Menkul Değerler A.Ş.	-	MKK tarifesi	MKK tarifesi	Takasbank'ın almış olduğu EFT Ücreti	-	-
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	26,25 TL	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	4 TL (Pay Başına)	1 TL - 25,000 TL'ye kadar 12 TL, 25,001 - 75,000 TL'ye kadar 25 TL, 75,001 - 300,000 TL'ye kadar 45 TL, 301,000 TL ve üzeri 65 TL	-	-
TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.				TEB A.Ş. nezdindeki hesaplardan yapılacak EFT'lerden BSMV hariç azami 155,94 TL		Saklamada olan sermaye piyasası araçlarının nominal değeri üzerinden 3'er aylık dönemlerde onbinde 2.1 oranında saklama komisyonu alınmaktadır.
Tera Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	Kurum Skalası	Kurum Skalası	-	-
Türkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5 TL + BSMV	0-105.800 TL arası 15 TL+BSMV, 105.801 TL- 1.058.000 TL arası tutar üzerinden 0,00012 (yüz binde 12) + BSMV, 1.058.001 TL üzeri 150,00 TL + (BSMV)	-	İnternet üzerinden yapılan EFT'lerde tutar gözetilmeksizin 7 TL +BSMV masraf alınacaktır.
Unlu Menkul Değerler A.Ş.	Azami 5 TL	-	Azami 3,75 TL	Onbinde 1 (Asgari 5 TL Azami 100 TL)	-	Şirketimiz resmi internet sitesinde https://www.unlumenkul.com/yasal-duyurular/

KURUM	Hesap Açma Ücreti	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Virman Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Virman Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer
						adresinde yayınlanır.
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	3,47 TL + BSMV	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	Takasbank Tarifesi Yüzbinde 10 + BSMV	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.	-	1,25 TL + BSMV	Yürürlükteki eft skalası uygulanacaktır.	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Vakıf Katılım Bankası A.Ş.	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş.	-	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	Saklayıcı Kurum Virman tarifesini uygulanacaktır.	-	-	Müşteriden sadece yasal olarak alınması gereken masraflar alınacaktır.
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	-	Müşterilerden alınmıyor.	Müşterilerden alınmıyor. Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmanlarında MKK tarifesini uygulanır.	0-100.000 TL arası: 20 TL+BSMV 100.000,01 TL-250.000 TL arası: 35 TL + BSMV 250.000,01-500.000 TL arası: 50 TL 500.000,01-1.000.000 TL arası: 75 TL 1.000.000,01-üzeri: 100 TL + BSMV	-	-
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	İşlem başına 1,25 TL+BSMV	-	-	-

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 220 18 71 ANKARA
Hikm V.D. 051 005 7 230 Mersis No:0051005726700014

ALFA SOLAR Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 220 78 71 ANKARA
Hikm V.D. 051 005 7 230 Mersis No:0051005726700014

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34390 Şişli/İSTANBUL
Tic. Sic. No:291011678 Tic. Sic. No:388440
www.denizyatirim.com
Mersis No:0291011079300013

25.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Pay başına satış fiyatı payın nominal değeri olan 1,00 TL'den yüksek belirlenmiştir. 1,00 TL nominal değerdeki payın satış fiyatı 58,50 TL olarak belirlenmiştir.

Halka arz satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak DenizYatırım tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu yasal süre içerisinde; www.kap.org.tr, www.alfasolarenerji.com ve www.denizyatirim.com internet adreslerinde ilan edilecektir. Halka arz fiyatının belirlenmesinde nihai sorumluluk Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi'ne aittir.

25.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

Şirket'in mevcut ortaklarının yeni pay alma hakları tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakları halka arz sebebiyle ve halka arz kapsamında satılacak paylar için talepte bulunan yatırımcılar lehine tamamen kısıtlanmıştır. Yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı yalnızca Şirket menfaat sağlayacaktır.

Mevcut ortaklar dolaylı yoldan menfaat elde edebilirler. Çünkü Şirket'in elde ettiği fonu kullanması sonucunda faaliyetlerinde meydana gelebilecek kardan; ortaklar hem kar payı hem de mevcut payların da değer kazanması yoluyla sermaye kazancı sağlayabilirler. Ayrıca halka arz edilen payların ikincil piyasadaki borsa fiyatının mevcut payların değerinin belirlenmesi açısından da bir ölçüt olması sayesinde ortaklar için dolaylı bir menfaat sayılabilir.

25.3.4. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) geçmiş yıl ile içerisinde bulunulan yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları ihraççı payları için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

25.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

25.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlara ilişkin bilgiler İzahname'nin 25.1.3.2.(c) maddesinde yer almaktadır.

25.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Türkiye dışında bir halka arz gerçekleştirilmesi planlanmamıştır. Payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank ve MKK tarafından gerçekleştirilecektir.

25.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Konsorsiyum Lideri ve konsorsiyum üyeleri "En İyi Gayret Aracılığı" yoluyla satışa aracılık edecektir. Bu nedenle satışta yüklenimde bulunan herhangi bir kişi ya da kurum bulunmamaktadır.

25.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

Şirket Halka Arz Eden Pay Sahibi ve payların halka arzını gerçekleştirecek aracı kuruluşlar arasındaki Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 18.10.2022 tarihinde imzalanmıştır. Söz konusu sözleşme, tarafları tanıtıcı bilgiler, Şirket paylarının halka arzına aracılık edilmesi, sözleşmenin konusu, halka arz edilecek paylarla ilgili bilgiler, aracılığın türü, satışın yapılacağı

yatırımcılar, Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi ve konsorsiyumun hak, yükümlülük ve taahhütleri, aracılık komisyonu ve masraflar, vergi, resim, harç ve diğer yükümlülükler, satış, tahsis ve dağıtımına ilişkin hükümler ile aracılık ve halka arz iptal koşullarına ilişkin hükümler içermektedir.

25.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket, sermaye artırımı yoluyla halka arz edilecek paylar üzerinden halka arz geliri elde edecektir. Şirket paylarının halka arzında sahip olduğu payları satan Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Alfa Kazan pay satış geliri, halka arza aracılık eden Deniz Yatırım ve konsorsiyum üyeleri ise halka arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

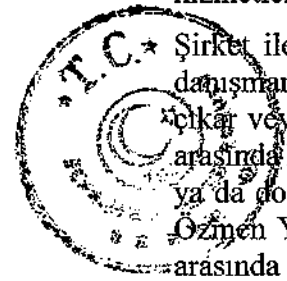
Halka arz sırasında, aracı kuruluşların halka arza aracılık komisyonu, hukuki danışmanlık bürolarının danışmanlık ücreti ve bağımsız denetim şirketinin denetim ücreti elde etmesi söz konusu olacaktır. Söz konusu maliyetler, işbu İzahname'nin 28.1 numaralı "Halka Arz Geliri ve Maliyetleri" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmaktadır.

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

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

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

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



04 Kasım 2022

KAZAN EMERİ VE CEMAL YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 003 7254 T.C. Sic. No: 142596
Mersis No: 0051 0037 2670 0014

ENERJİ SAN. VE TİC. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 76 71 ANKARA
Hitt V.D. 051 003 7254 T.C. Sic. No: 142596
Mersis No: 0051 0037 2670 0014

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYEMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beştepe 34744 ÇŞKİ - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110783 T.C. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

inceleme ve onayına sunulan bilgi ve belgeler ile halka arz süreçlerine ilişkin olarak hukuki danışmanlık hizmetleri vermiştir.

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

Bunların dışında halka arzdan önemli menfaati olan danışmanlar vb. bulunmamaktadır.

26. BORSADA İŞLEM GÖRMEYE İLİŞKİN BİLGİLER

26.1. Payların borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri

Halka arz sonrasında payların Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmesi için 12.09.2022 tarihinde başvuru yapılmıştır.

Halka arzın tamamlanması, bu payların Borsa'da işlem göreceği anlamına gelmemekte olup, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görebilmesi, Borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde Borsa'nın vereceği olumlu karara bağlıdır. Payların Borsa'da işlem görme tarihi, BİAŞ'ın yapacağı duyuru ile belirlenecektir.

26.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğini veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi

Yoktur.

26.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin maliyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi

Yoktur.

26.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığının esasları

Yoktur.

26.5. Fiyat istikrarı işlemlerinin planlanıp planlanmadığı

Planlanmamaktadır.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin Günlük Alım Emri Taahhüdüne ilişkin açıklamalara işbu İzahnamenin 27.4 numaralı bölümünde yer verilmektedir.

26.5.1. Fiyat istikrarı işlemlerinin yerine getirilmesine yönelik garantinin olmadığına ilişkin açıklama

Yoktur.

26.5.2. Fiyat istikrarı işlemlerinin gerçekleştirileceği zaman aralığı

Yoktur.

26.5.3. Fiyat istikrarına ilişkin işlemleri gerçekleştirebilecek aracı kurumun ticaret unvanı

Yoktur.

26.5.4. Fiyat istikrarına ilişkin sürenin bitiminden sonra pay fiyatlarının düşebileceğine ilişkin açıklama

Yoktur.

26.5.5. Fiyat istikrarını sağlayıcı işlemlerin amacı

Yoktur.

26.5.6. Fiyat istikrarı işlemlerinde sorumluluk ve bu işlemlerde kullanılacak kaynağı niteliği

Yoktur.

26.5.7. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler

Yoktur.

27. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

27.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Halka Arz Eden Pay Sahibi	Adresi	Aldığı Görevler veya Diğer Önemli İlişkilerin Mahiyeti
Alfa Kazan Enerji ve Çevre Yatırımları Anonim Şirketi	Balgat Mah. Mevlana Bulv. No:139 Kat:9 D:31 Yelken Plaza Çankaya, Ankara	Halka Arz Eden Pay Sahibi, son üç yıl içinde Şirket'te herhangi bir görev almamıştır ve Şirket ile pay sahipliği haricinde herhangi bir önemli mahiyette ilişkisi mevcut değildir.

27.2. Paylarını Halka Arz Edecek Ortakların Satışa Sunduğu Payların Nominal Değeri

Şirket'in 40.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesinde, Alfa Kazan'ın sahip olduğu toplam 3.200.000 TL nominal değerli ve halka arz öncesi sermayenin %8'ine denk gelen B Grubu hamiline yazılı pay ortak satışı yoluyla halka arz edilecektir.

Payların halka arzı öncesi ve sonrasında ortaklık sermayesine oranı aşağıda belirtilmiştir.

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Alfa Kazan	A	8.000.000	20	A	8.000.000	17,39
Alfa Kazan	B	32.000.000	80	B	28.800.000	62,61
Halka Açık Kısım	-	-	-	B	9.200.000	20

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Sermaye Hakkında Bilgi						
Unvanı / Adı Soyadı	Halka Arz Öncesi			Halka Arz Sonrası		
	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)	Grubu	Nominal Sermaye (TL)	(%)
Toplam		4.000.000	100		46.000.000	100

27.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

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

Şirket, 24.10.2022 tarihli ve 2022/28 numaralı Yönetim Kurulu kararına istinaden vermiş olduğu 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca, tasarruf sahiplerine satış duyurusunda belirtilen halka arz fiyatının üzerindeki bir fiyattan Borsa İstanbul'da işlem gören Şirket paylarına ilişkin geri alım yapmayacağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

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

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Halka Arz Eden Pay Sahibi olarak Alfa Kazan 23.08.2022 tarihli ve 2022/4 numaralı yönetim kurulu kararı ile, Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 8'inci maddesi çerçevesinde, Şirket paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 1 (bir) yıl boyunca maliki olduğu Şirket paylarının halka arz fiyatının altındaki bir fiyattan Borsa İstanbul'da satılmaması, bu payların halka arz fiyatının altında Borsa İstanbul'da satılması sonucunu doğuracak şekilde herhangi bir işleme tabi tutulmaması, söz konusu payların kısmen veya tamamen bu kısıtlamaya uygun olarak satılması veya devredilmesi durumunda Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde özel durum açıklaması yapılması ve Borsa İstanbul dışında satılan payları alanların da bu sınırlamaya tabi olacağının alıcılara bildirilmesi doğrultusunda taahhütte bulunmuştur.

Halka Arz Eden Pay sahibi olarak Alfa Kazan ayrıca, 24.10.2022 tarihli ve 2022/6 sayılı Yönetim Kurulu kararına istinaden düzenlemiş olduğu 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile,

Şirket sermayesindeki mevcut paylarının satışından elde edeceği fonun,

(A) söz konusu fonun Alfa Kazan tarafından elde edilmesini müteakip en geç 2 iş günü süre içerisinde, Alfa Kazan da dahil Şirket'in tüm ilişkili taraflarının ticari olmayan tüm borçlarının ödeme tarihine kadar olan adat faizi ile birlikte Şirket'e ödenerek tamamen kapatılmasında kullanılacağını, bu suretle Alfa Kazan da dahil Şirket'in tüm ilişkili taraflardan ticari olmayan tüm alacaklarının tamamının, Şirket'te sahip olduğu mevcut paylarının satışından elde edeceği fonun ilgili kısmı ile ödeneceğini ve bu borçların bu şekilde tamamen geri ödenmesinden sonra Alfa Kazan da dahil Şirket'in ilişkili taraflarının VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin madde 5/(6) hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'e karşı tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini ve

(B) yukarıda (A) kapsamında belirtilen tüm bu borçların ödenmesini müteakip, geriye kalan fon tutarını, Şirket'in paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihi takip eden 20 iş günü boyunca "Günlük Alım Emri Taahhüdü" kapsamında kullanılmak üzere hazır tutacağını ve gerekmesi halinde bu amaçla kullanacağını,

(ii) Şirket sermayesindeki mevcut paylarının satışından elde edeceği fonu, yukarıda (i) paragrafında anılan amaçlarla kullanması sonrasında artan fon tutarları olması halinde, bu tutarları, işletme sermayesi ihtiyaçları ve/veya yatırım harcamalarında kullanacak olup; söz konusu tutarlar kullanılıncaya dek, kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandıracağını kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

Şirket, İhraççı sıfatıyla, 24.10.2022 tarihli ve 2022/27 sayılı yönetim kurulu kararına istinaden verdiği 24.10.2022 tarihli taahhüdü ile, Halka Arz Eden Pay Sahibi tarafından 24.10.2022 tarihinde verilen (Kurul'un VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 5'inci maddesinin 6'ncı fıkrası çerçevesinde, Şirket sermayesindeki Alfa Kazan'ın mevcut paylarının satışından elde edilecek fonun, söz konusu fonun Alfa Kazan tarafından elde edilmesini müteakip en geç 2 iş günü süre içerisinde, Alfa Kazan da dahil Şirket'in tüm ilişkili taraflarının ticari olmayan tüm borçlarının, ödeme tarihine kadar olan adat faizi ile birlikte Şirket'e ödenerek tamamen kapatılmasında kullanılacağına, bu suretle Şirket'in Alfa Kazan da dahil tüm ilişkili taraflardan ticari olmayan tüm alacaklarının tamamının, Alfa Kazan'ın Şirket'te sahip olduğu mevcut paylarının satışından elde edeceği fonun ilgili kısmı ile ödeneceğine ve bu borçların bu şekilde tamamen geri ödenmesinden sonra Alfa Kazan'ın VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin madde 5/(6) hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'e karşı tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğine yönelik) taahhüdüne istinaden, söz konusu borçların Alfa Kazan'ın anılan taahhüdünde belirtildiği şekilde tamamen geri ödenmesinden sonra Alfa Kazan da dahil ilişkili taraflarının VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin madde 5/(6) hükmünün dolanılmasına yol açacak şekilde Şirket'e karşı tekrar alacaklı hale getirilmeyeceğini kabul, beyan ve taahhüt etmiştir.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli hususlar:

Yoktur.

7.4. Yatırımcıların karar verme sürecinde etkili olabilecek diğer bilgiler:

Günlük Alım Emri Taahhüdü:

Tanımlar ve İşleyiş

Günlük Alım Emri Taahhüdü, Taahhüt Edenler adına Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca piyasa şartlarına göre; halka arz fiyatı ve/veya altındaki seviyelerden pay alınması esasına dayanan bir fiyat destekleme mekanizmasıdır.

Taahhüt Eden Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Alfa Kazan'dır.

04 Kasım 2022
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Caddesi No: 209/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 142586
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

209
ALEFA SOLAR Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. No: 209 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hik. V.D. 051 005 7267 Tic. Sic. No: 304998
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291911 Tic. Sic. No: 308440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7850-0013

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında pay alımı için kullanılacak kaynak Taahhüt Eden tarafından DenizYatırım veya Denizbank nezdinde bloke edilecektir. Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında işlemler DenizYatırım tarafından Taahhüt Eden nam ve hesabına gerçekleştirilecektir.

Alım emirlerinin girilmesi ile ilgili olarak; emir adedi, miktarı ve zamanına ilişkin herhangi bir sınırlama yoktur. Bu itibarla herhangi bir işlem gününde mevcut olan "işlem günü başlangıç kaynağı"nın tamamı ilgili işlem gününde kullanılabileceği gibi farklı günlerde farklı tutarda fon kullanılması da mümkün olacaktır. Teorik olarak fonun hiç kullanılmaması da mümkün olmakla birlikte Günlük Alım Emri Taahhüdü'nün temel işlevi halka arz fiyatı ve/veya altındaki seviyelerde oluşan piyasa şartlarına göre fiyat seviyelerinin desteklenmesidir.

Girilen emirlerin fiyatına ilişkin en yüksek fiyat halka arz fiyatıdır. Söz konusu emirler iptal edilemez ancak iyileştirilebilir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi boyunca satın alınan paylar, Borsa'da Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi içinde satışa konu olamayacaktır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü kapsamında gerçekleştirilecek işlemler Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi ile sınırlıdır.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Süresi: Şirket paylarının Borsa'da işlem görmeye başladığı ilk işlem günü dahil olmak üzere 20 işlem gününü ifade eder. Arife günü, milli bayram vb. herhangi bir nedenle Borsa'nın yarım gün işleme açık olduğu günler de tam işlem günü olarak dikkate alınacaktır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Süresi" olarak ifade edilecektir.

Günlük Alım Emri Taahhüdü Kaynağı: Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılacak olan, 161.460.000 TL tutardır. Söz konusu tutar her halükârda "Satış Gerçekleştirilen Pay Adedi X Halka Arz Fiyatı X %30" şeklinde hesaplanacaktır. Bundan sonra "Günlük Alım Emri Kaynağı" ya da "Kaynak" olarak ifade edilecektir.

İşlem Günü Başlangıç Kaynağı: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü başlangıcında Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri için kullanılabilecek toplam kaynağı ifade eder.

Gerçekleşen Alım Emirleri: Günlük Alım Emri Süresi boyunca herhangi bir işlem gününde Günlük Alım Emri Taahhüdü işlemleri kapsamında halka arz fiyatı ve/veya altındaki bir fiyat seviyesinden gerçekleşen alım emirlerinin toplam tutarını ifade eder.

İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak: Günlük Alım Emri Süresi boyunca her işlem günü sonunda İşlem Günü Başlangıç Kaynağı'ndan ilgili işlem günü sonunda, Gerçekleşen Alım Emirleri'nin düşülmesiyle hesaplanan bakiyedir. Herhangi bir işlem gününde, İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak bir sonraki İşlem Günü Başlangıç Kaynak'a eşittir.

Gün Sonu KAP Açıklama Formatı: DenizYatırım Günlük Alım Emri Süresi boyunca bu kapsamda gerçekleşen işlemleri aşağıdaki tablo formatında KAP'ta Borsa kapanışı sonrasında bir sonraki işlem günü açılışından önce ilan edecektir.

Milyon TL	20 İşlem Günü									
	1	2	3	4	5	6	7	8	(...)	20
İşlem Günü Başlangıç Kaynağı										
Gerçekleşen Alım Emirleri										
İşlem Günü Sonu Bakiye Kaynak										

04 Kasım 2022
KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 189 A/31 Çankaya/06100
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 229 76 71 ANKARA
Hikm. V.G. 051 005 71 Sic. No: 142586
Mersis No: 08510003726700014

ALEXSOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 189 A/31 Çankaya/06100
Tel: 0312 230 32 57 Faks: 0312 229 76 71 ANKARA
Hikm. V.G. 051 005 71 Sic. No: 304366
Mersis No: 08510003726700015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler/Beşiktaş/34394 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110763 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7930-0013

28. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

28.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet

Şirket'in sermaye artırımını ile gerçekleştirecek halka arzdan toplam 351.000.000 TL Brüt, 335.555.000 TL Net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi Alfa Kazan'ın ise halka arzdan 187.200.000 TL Brüt, 181.445.000 TL Net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin yaklaşık toplam maliyetin 21.200.000 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,30 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arzın hem mevcut ortakların sahip olduğu paylardan bir kısmının satışı hem de sermaye artırımını suretiyle gerçekleştirilmesinden dolayı aracılık komisyonu, danışmanlık maliyetleri, halka arz edilecek payların nominal değeri ile ihraç değeri arasındaki fark üzerinden alınacak Kurul ücreti ve Borsa İstanbul İşlem Görme Başvuru Ücreti, Halka Arz Edilen Paylar'ın birbirine olan oranı gözetilerek Halka Arz Eden Pay Sahibi ve Şirket tarafından karşılanacaktır. Şirket'in sermayesinin tamamının nominal değeri üzerinden alınan Kurul ücreti ile diğer giderler Şirket tarafından karşılanacaktır.

Tüm tahmini halka arz maliyetleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Tahmini Halka Arz Maliyeti (TL)	Toplam	Şirket	Ortaklar
SPK Kurul Ücreti (Sermayenin Nominal Değeri Üzerinden)	46.000	46.000	-
SPK Kurul Ücreti (Halka Arz Edilen Payların Nominal Değeri ile Halka arz Değeri Arasındaki Fark Üzerinden)	264.500	172.500	92.000
Borsa İşlem Görme Başvuru Ücreti (BSMV dahil)	25.725	16.777	8.948
MKK Üyelik Ücreti (BSMV Dahil)	48.300	48.300	-
Aracılık Komisyonu (BSMV Dahil)	14.800.500	9.652.500	5.148.000
Hukuki ve Diğer Danışmanlık Giderleri (Vergi dahil)	1.421.875	927.310	494.565
Reklam, Pazarlama, Halkla İlişkiler Giderleri (KDV dahil)	4.000.000	4.000.000	-
Bağımsız Denetim Giderleri (KDV dahil)	560.500	560.500	-
Rekabet Kurulu Ücreti	2.400	2.400	-
Diğer	30.200	18.713	11.487
Toplam Maliyet	21.200.000	15.445.000	5.755.000
Halka Arz Edilecek Pay Adedi	9.200.000	6.000.000	3.200.000
Pay Başına Maliyet	2,30	2,57	1,80
Brüt Gelir	538.200.000	351.000.000	187.200.000
Net Gelir	517.000.000	335.555.000	181.445.000

28.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Alfa Solar paylarının halka arzı, sermaye artırımını ve mevcut ortakların sahip olduğu payların satışı şeklinde olacaktır. Şirket'in pay sahibi Alfa Kazan'a ait olan paylardan toplam 3.200.000 adet pay ve Şirket tarafından yeni ihraç edilecek toplamda 6.000.000 pay ile birlikte toplam 9.200.000 adet pay halka arz kapsamında satılacaktır. Şirket, pay sahibi Alfa Kazan satışından herhangi bir gelir elde etmeyecektir.

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir.

Şirket sermayesinin mevcut pay sahiplerinin yeni pay alma hakları halka arz kapsamında talepte bulunacak yatırımcılar lehine kısıtlanarak 46.000.000 TL'ye artırılması, bu şekilde ihraç edilen B Grubu hamiline yazılı payların da halka arz edilerek, pay bedellerinin halka arz gelirlerinden karşılanması planlanmaktadır. Sermaye artışı yolu ile ihraç edilecek paylardan Şirket halka arz geliri elde edecektir.

Şirket'in, sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarla kullanılması planlanmaktadır.

- 1) **Yeni Fabrika Yatırımının Sonuçlandırılması ve Ek Depo Yapımı:** Yeni fabrika yatırımı ile birlikte, kapasitede 1000 MWp artış beklenmektedir. Şirket, 03.10.2022 itibarıyla Yeni Fabrika yatırımının birinci faz yatırımlarını (500 MWp) tamamlamış ve üretime başlamıştır. İlk faz ve fabrika inşaatı tamamen özkaynak ile finanse edilmiş ve ikinci fazın tamamlanması için halka arzdan gelen fonun kullanılması planlanmaktadır. İkinci faz olan 500 MWp'nin Mart 2023'te devreye girmesi ve Nisan 2023'te tam kapasiteye ulaşması hedeflenmektedir. Dolayısıyla Nisan 2023 itibarıyla yıllık kapasitenin 1290,70 MWp olması hedeflenmektedir. Ayrıca Şirket ikinci fazın devreye girmesiyle iki fabrikasının da bulunduğu Kırıkkale 1. OSB içerisinde artan depo ihtiyacı sonucunda depo yatırımı yapacaktır. Halka arz gelirlerinin %45'inin bu iki yatırıma (ve söz konusu %45'lik bölümünün yaklaşık %15-20'sinin depo yatırımı için ve geri kalan yaklaşık %80-85'lik bölümünün de yeni fabrikanın ikinci faz yatırımı için) kullanılması planlanmaktadır.
- 2) **İşletme Sermayesi:** Şirket, yeni yatırımı ile ciddi bir kapasite artışına gitmektedir. Artan üretim ve satış hacmi, güçlü işletme sermayesi gerektirmektedir. Satın alma gücünün korunması adına Şirket halka arz gelirlerinin %45'ini işletme sermayesini güçlendirmek için kullanmayı planlamaktadır. Şirket, satın alımlarını vadeli akreditiflerle yaptığı için işletme sermayesi güçlendirmesi ile bankalardaki kredibilitesini de artırmayı planlamaktadır.
- 3) **Şirket fabrikalarının elektrik ihtiyacını karşılayacak ve tüketim kadar üretim yapacak GES (güneş (enerjisi) elektrik santrali) kurulması:** Şirket, son yönetmeliklerin izin verdiği kapsamda kendi ürettiği güneş panellerini kullanarak öz tüketime yönelik çatı ve arazi üzerine GES kurulumu yapmayı planlamaktadır. Bu kapsamda halka arz gelirinin %10'unu kullanmayı planlamaktadır.

Şirket, global ve yerel ekonomik koşullar dikkate alınarak, söz konusu fonun kullanımında yukarıda gösterilen kategoriler ve tahsisat oranları arasında Şirket menfaatleri doğrultusunda geçiş yapabilecektir.

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda kullanmaya başlayana kadar kur korumalı mevduat, Türk Lirası cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle nemalandıracaktır. Anılan süre boyunca ilgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

29. SULANMA ETKİSİ

29.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Sermaye artırımı ve ortak satışı şeklinde yapılacak halka arz sonucu olarak sermaye artırımı tarafında yapılacak 6.000.000 adet nominal hisse senedi ihraç edilmesi neticesinde sermaye artışına katılmayan mevcut ortaklar için mevcut hisse pay oranlarında sulanma etkisi olacaktır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 26586
Mersis No: 00510007 2670 0014

ALEA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7267 Tic.Sic.No: 204386
Mersis No: 00510007 2670 0015

DENİZ YATIRIM
MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Sütlüce Mah. Etiler Cad. No: 141
Beşiktaş / 34397 Beşiktaş - İSTANBUL
Tic.Sic.No: 2910110795 Tic.Sic.No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

Sulanma Etkisi	Halka Arz Öncesi	Halka Arz Sonrası
Halka Arz Fiyatı		58,50
Halka Arz Edilecek Pay Adedi		6.000.000
Şirket için Halka Arz Maliyeti		15.445.000
Halka Arz Brüt Geliri		351.000.000
Halka Arz Net Geliri		335.555.000
Özkaynak (30.06.2022)	217.693.125	553.248.125
Çıkarılmış Sermaye	40.000.000	46.000.000
Pay Başına Defter Değeri	5,4423	12,0271
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		6,58
Mevcut Ortaklar için (Pozitif) Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		120,99%
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (TL)		-46,47
Yeni Ortaklar için Pay Başına Sulanma Etkisi (%)		-79,44%

29.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Halka arza katılmayan mevcut ortaklar için (pozitif) pay başına sulanma etkisi 6,58 TL ve % 120,99 seviyesinde olacağı hesaplanmaktadır.

Halka arzdan pay alacak yeni ortaklar için (negatif) -%79,44 oranında sulanma etkisi söz konusu olup, 1 TL nominal bedelli pay için sulanma etkisi tutarı (negatif) -46,47 TL olarak hesaplanmaktadır.

30. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Halka arz sürecinde İhraççı'ya danışmanlık hizmeti verenler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Kurum	Danışmanlık Hizmeti
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracılık Hizmeti
Balıoğlu Hukuk Bürosu	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı (*)	Hukuki Danışmanlık Hizmetleri
Reform Bağımsız Denetim A.Ş.	Bağımsız Denetim Hizmetleri
Tara Danışmanlık ve Finansal Hizmetler Ltd. Şti.	Danışmanlık Hizmetleri

(*) Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı, halka arz süreci ile ilgili olarak Şirket ile Konsorsiyum Lideri olarak görev alan DenizYatırım'a hukuki danışmanlık hizmetleri sunmaktadır. Özmen Yalçın Avukatlık Ortaklığı, halka arz çalışmaları kapsamında DenizYatırım'ın hukuki danışmanı olarak görev almış olup; halka arza ilişkin SPK mevzuatı tahtında Şirket, Halka Arz Eden Pay Sahibi olan Alfa Kazan ve/veya DenizYatırım tarafından imzalanarak Kurul inceleme ve onayına sunulan bilgi ve belgeler ile halka arz süreçlerine ilişkin olarak çeşitli hukuki danışmanlık hizmetleri vermiştir.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/3 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hukuk V.D. 051 005 42 41 Tic.Sic.No:142506
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALEX SOLAR
Enerji Sat. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 239 32 57 Fax:0312 229 76 71 ANKARA
Hukuk V.D. 051 005 42 41 Tic.Sic.No:304306
Mersis No:0051 0227 5570 0015

DENİZ YATIRIM MENKUL KİYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 147
Etiler Kat: 6 80940 Şişli - İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011027 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291-0110-7830-0013

30.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Aşağıda belirtilen uzman ve özel bağımsız denetim raporunu hazırlayan taraflardan sağlanan bilgiler, ilgili rapordan aynen alınarak, Şirket'in bildiği veya hazırlayan tarafın yayımladığı bilgilerden kanaat getirilebildiği kadarıyla yanlış veya yanıltıcı olmayacak şekilde izahnamede yer almaktadır. Bu raporların yayınlanmasıyla ilgili raporları hazırlayan kişilerin rızası bulunmaktadır.

Özel Bağımsız Denetim Raporu

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

Bağımsız denetim şirketinin bağımsız denetim görüşünün, İzahname kapsamında kamuya açıklanması konusunda rızası bulunmaktadır. Ayrıca, bağımsız denetim şirketi, Şirket'in finansal tabloları ile ilgili olarak aşağıdaki şekilde olumlu görüş vermiştir:

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar Şirket’in 30 Haziran 2022, 30 Haziran 2021, 31 Aralık 2021, 31 Aralık 2020 ve 31 Aralık 2019 tarihleri itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemlerine ait finansal performansını ve nakit akışlarını Türkiye Muhasebe ve Finansal Raporlama Standartları'na ("TMS/TFRS'lere") uygun olarak, tüm önemli yönleriyle, gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.”

Hukukçu Raporu

Unvanı	:	Balioğlu Hukuk Bürosu
Adresi	:	Cinnah Cad. Oba Apt. No:31/16 06690 Çankaya Ankara
Telefon	:	(+90) 312 514 81 08

Diğer Açıklamalar

Yukarıda bahsi geçen ve Şirket'e aracılık hizmetleri, hukuki danışmanlık hizmetleri ve bağımsız denetim hizmetleri sunan hiçbir taraf, İhraççı tarafından ihraç edilen ya da Şirket'e ait menkul kıymetleri ya da Şirket'in menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir. Aynı tarafların Şirket ile herhangi bir istihdam, yönetim, denetim ya da sermaye bağlantısı bulunmamaktadır.

Şirket'e yukarıda bahsi geçen hizmetleri sunan taraflar haricinde, İzahnamenin genelinde muhtelif sektör raporlarından, pazar araştırmalarından ve halka açık olan veya olmayan çeşitli kaynaklardan elde edilen bilgilere yer verilmiştir. Şirket olarak burada verilen bilgilerin aynen alındığı, Şirket'in bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı beyan ederiz. Üçüncü kişilerden alınan söz konusu bilgilerin kaynakları ilgili bölümlerde verilmekte olup, bu bilgilerin doğruluğunu teyit ederiz. Öte yandan, tüm üçüncü kişilerden alınan bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden geçirilmemiştir.

Şirket, üçüncü kişilerden elde ettiği bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hâle getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

31. İŞTİRAKLER HAKKINDA BİLGİLER

31.1. Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ihraçcının finansal yatırımları hakkında bilgi:

Yoktur.

32. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

Aşağıda özetlenmekte olan hususlar Halka Arz Edilen Paylar'ın elde tutulması ve elden çıkarılması sırasında elde edilecek kazanç ve iratların vergilendirilmesi hakkında genel bir bilgi vermek amacıyla İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan vergi mevzuatı dikkate alınarak hazırlanmıştır. Özellikle durumlarda yatırımcıların vergi danışmanlarına danışması gerektiği önemle hatırlatılır. İşbu İzahname tarihi itibarıyla yürürlükte olan vergi mevzuatı ve vergi mevzuatının yorumlanma biçimi kapsamında verilen bilgilerin ileride değişebileceğinin hatta mevzuatın geriye yönelik olarak da değişebileceğinin göz önünde bulundurulması gerekmektedir.

32.1 Genel Bakış

32.1.1. Kişilerin Vergilendirilmesi

Gelir vergisi mevzuatı uyarınca, Türk hukukunda vergi mükelleflerinin yükümlülüklerini belirleyen iki çeşit vergi mükellefiyet statüsü mevcuttur. Türkiye'de yerleşik bulunan ("Tam Mükellef") kişiler ve kurumlar Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türkiye'de yerleşik bulunmayan ("Dar Mükellef") kişiler ve kurumlar sadece Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlar üzerinden vergilendirilirler.

GVK uyarınca, bir gerçek kişinin Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) yerleşim yerinin TMK hükümlerine uygun olarak Türkiye'de olması veya (ii) bir takvim yılı içerisinde Türkiye'de devamlı olarak altı aydan fazla oturması gerekmektedir. Buna ek olarak, (i) resmi dairelere; (ii) resmi müesseselere veya (iii) merkezi Türkiye'de bulunan teşekkül ve teşebbüslere bağlı olup adı geçen daire, müessese, teşekkül ve teşebbüslerin işleri dolayısıyla yabancı ülkelerde oturan Türk vatandaşları da Tam Mükellef yani sınırsız vergi yükümlülükleri olarak değerlendirilmektedir. Dolayısıyla, Tam Mükellef olarak değerlendirilen söz konusu kişiler Türkiye içinde ve dışında elde ettikleri kazanç ve iratların tamamı üzerinden vergilendirilirler. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu şartları sağlamayan bir gerçek kişi Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Halka Arz Edilen Paylar'a sahip olan kişilerin, söz konusu Halka Arz Edilen Paylar'ın BİST'te elden çıkarılmasından kaynaklanan değer artış kazançları ve Halka Arz Edilen Paylar ile ilgili dağıtılan kâr paylarından elde ettikleri menkul sermaye iratları, Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilmektedir.

Kişilerin 2022 yılında elde ettikleri ücret gelirleri dışındaki gelirlerin vergilendirilmesinde aşağıda yer alan artan oranlı gelir vergisi tarifesi uygulanır.

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
32.000 TL'ye kadar	%15
70.000 TL'nin 32.000 TL'si için 4.800 TL, fazlası	%20
170.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL (ücret gelirlerinde 250.000 TL'nin 70.000 TL'si için 12.400 TL), fazlası	%27

04 Kasım 2022

Gelir Aralığı	Gelir Vergisi Oranı
880.000 TL'nin 170.000 TL'si için 39.400 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'nin 250.000 TL'si için 61.000 TL), fazlası	%35
880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 287.900 TL (ücret gelirlerinde 880.000 TL'den fazlasının 880.000 TL'si için 281.500 TL), fazlası	%40

32.1.2. Kurumların Vergilendirilmesi

KVK'ye göre sermaye şirketleri, kooperatifler, iktisadî kamu kuruluşları, dernek veya vakıflara ait iktisadî işletmeler, iş ortaklıkları, kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisine tabidirler. Kurumların kârları Vergi Usul Kanunu ve diğer Türk vergi mevzuatına göre belirlenmektedir. KVK'nin 32. maddesi uyarınca kurum kazancı üzerinden %20 olarak belirlenen kurumlar vergisi oranı aynı kanunun 10. Geçici Maddesi uyarınca 2018, 2019 ve 2020 yılı vergilendirme dönemlerine ait kazançlar için %22, aynı kanunun 13. Geçici Maddesi uyarınca 2021 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %25, 2022 yılı vergilendirme dönemine ait kazançlar %23 olarak belirlenmiştir. 17 Kasım 2020'de Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren 7256 sayılı Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ile KVK'de değişiklik yapılarak, payları Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda ilk defa işlem görmek üzere en az %20 oranında halka arz edilen kurumların (bankalar, finansal kiralama şirketleri, faktoring şirketleri, finansman şirketleri, ödeme ve elektronik para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri hariç) paylarının ilk defa halka arz edildiği hesap döneminden başlamak üzere beş hesap dönemine ait kurum kazançlarına kurumlar vergisi oranı 2 puan indirimli olarak uygulanmasına hükmedilmiştir.

KVK'de tam ve dar mükellefiyet olmak üzere iki tür vergi mükellefiyeti tanımlanmıştır. KVK uyarınca, bir kurumun Tam Mükellef olarak değerlendirilebilmesi için: (i) kanuni merkezinin Türkiye'de bulunması veya (ii) kanuni merkezinin Türkiye dışında bulunmasına rağmen iş bakımından işlemlerin fiilen toplandığı ve yönetildiği merkez olan iş merkezinin Türkiye'de bulunması gerekmektedir. Türk vergi mevzuatı çerçevesinde belirtilen bu iki şartı sağlamayan bir kurum Dar Mükellef olarak değerlendirilir.

Tam mükellef kurumlar gerek Türkiye içinde gerekse Türkiye dışında elde ettikleri kazançlarının tamamı üzerinden Türkiye'de vergilendirilirler. Dar mükellef kurumlar ise sadece Türkiye'de elde ettikleri kazançları üzerinden vergilendirilirler.

Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından menkul sermaye iratlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için sermayenin Türkiye'de yatırılmış olması gerekmektedir. Dar mükellefiyete tabi kimseler bakımından değer artış kazançlarının Türkiye'de elde edilmiş olarak kabul edilebilmesi için söz konusu değer artış kazancını doğuran işin veya muamelenin Türkiye'de ifa edilmesi veya Türkiye'de değerlendirilmesi gerekmektedir. "Türkiye'de değerlendirilmesi" ifadesinden ödemenin Türkiye'de yapılması veya ödeme yabancı bir ülkede yapılmış ise, Türkiye'de ödeyenin veya nam ve hesabına yapılanın ödeme hesaplarına intikal ettirilmesi veya kârından ayrılması gerektiği şeklinde anlaşılması gerekir.

32.2 Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

32.2.1 Borsada işlem gören payların vergilendirme esasları:

2006 ve 2020 yılları arasında Borsa İstanbul'da işlem gören payların elden çıkarılması sonucu sağlanan değer artış kazançlarının vergilendirilmesi GVK'nin Geçici 67. Maddesi çerçevesinde gerçekleştirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında değer artış kazançları işlemlere aracılık eden bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar tarafından yapılan tevkiyat ile vergilendirilmektedir. GVK'nin Geçici 67. Maddesinin yürürlük süresinin 2020

04 Kasım 2022

yılından sonraya uzatılmaması veya herhangi bir şekilde kapsamının vergi mevzuatına dâhil edilmemesi durumunda 2020 yılından sonra aşağıda açıklandığı üzere (Bkz. 33.2.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi (Yatırım Ortaklığı Payları Hariç), BİST'te işlem gören payların elden çıkarılmasından sağlanacak değer artış kazançları genel hükümler çerçevesinde vergilendirilecektir.

Diğerlerinin yanı sıra, BİST'te işlem gören payların alım satımına aracılık ettikleri yatırımcılar tarafından sağlanan gelirlerin vergilendirilmesinden yükümlü olan ve dolayısıyla vergi tevkifatını yapmakla sorumlu tutulan taraflar bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı kuruluşlardır. Bankalar, aracı kurumlar ve saklayıcı (saklamacı) kuruluşlar tevkifat yükümlülükleri tahtındaki ilgili vergi beyanlarını, üçer aylık dönemler itibarıyla beyan edeceklerdir. Takasbank, MKK dışında saklayıcı kuruluşlardan saklama hizmeti alan yatırımcıların işlemlerinde vergi tevkifatının yapılması esasen ilgili saklayıcı kuruluşun sorumluluğundadır.

BİST'te işlem gören bir payın başka bir banka veya aracı kuruma naklinin istenmesi halinde, nakli gerçekleştirecek banka veya aracı kurum nakli istenen kıymetle ilgili alış bedeli ve alış tarihini naklin yapılacağı kuruma bildirecektir. Bildirilecek tarih ve bedel, tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacaktır. Söz konusu payların bir başka kişi veya kurum adına nakledilmesi halinde alış bedelinin ve alış tarihinin Maliye Bakanlığı'na bildirilmesi gerekmektedir.

- saklayıcı kuruluşlar, bankalar ve aracı kurumlar tarafından yapılacak vergi tevkifatı oranı kanunen %15 olarak belirlenmiştir. Söz konusu tevkifat oranı bankalar, aracı kuruluşlar ve saklayıcı kuruluşlar tarafından aşağıda yer alan gelirler üzerinden uygulanır: bankalar ve aracı kurumların alım satımına aracılık ettikleri menkul kıymetler ile diğer sermaye piyasası araçlarının alış ve satış bedelleri arasındaki fark;
- alımına aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının itfası halinde alış bedeli ile itfa bedeli arasındaki fark,
- bankalar ve aracı kurumların aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler,
- aracılık ettikleri menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirler

Ancak, GVK ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, kanunen %15 olarak belirlenen tevkifat oranı: (i) paylara ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, BİST'te işlem gören aracı kuruluş varantları dâhil olmak üzere paylar (menkul kıymetler yatırım ortaklık payları hariç) ve pay yoğun fonlarının katılma belgelerinden elde edilen kazançlar için %0; (ii) KVK'nin 2/1 maddesi kapsamındaki mükellefler ile münhasıran menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası aracı getirileri ile değer artışı kazançları elde etmek ve bunlara bağlı hakları kullanmak amacıyla faaliyette bulunan mükelleflerden SPKn'a göre kurulan yatırım fonları ve yatırım ortaklıklarıyla benzer nitelikte olduğu Maliye Bakanlığınca belirlenenler için %0; ve (iii) (ii) numaralı alt kırımda belirtilen gerçek kişi ve kurumlar hariç olmak üzere, (i) numaralı alt kırımda belirtilen dışında kalan kazançlar için %10 olarak uygulanır.

Yatırımcılar yukarıda belirtilen oranların ileride değişikliğe uğrayabileceğini göz önünde bulundurmalıdır.

Paylar değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Payların alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak söz konusu tutar üzerinden tevkifat

yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecek, ancak tevkifat matrahı ilk giren ilk çıkan yöntemine göre belirlenecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile BSMV tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

282 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği uyarınca menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarına ilişkin türler (i) sabit getirili menkul kıymetler; (ii) değişken getirili menkul kıymetler; (iii) diğer sermaye piyasası araçları ve (iv) yatırım fonları katılma belgeleri ve yatırım ortaklıkları payları olacak şekilde belirlenmiştir. Paylar ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, menkul kıymetin dâhil olduğu sınıf içinde değerlendirilecektir. Bu kapsamda pay ve pay endekslerine dayalı olarak yapılan vadeli işlem sözleşmeleri ile BİST'te işlem gören pay ve pay endekslerine dayalı olarak ihraç edilen aracı kuruluş varantları paylarının da dâhil olduğu değişken getirili menkul kıymetler sınıfı kapsamında değerlendirilecektir.

Üçer aylık dönem içerisinde, birden fazla pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Pay ve aynı türden olduğu kabul edilen menkul kıymet alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmamak kaydıyla izleyen üç aylık döneme devredilir ve takip eden dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilir. Takvim yılının son üç aylık döneminde oluşan zarar tutarının izleyen döneme aktarılması mümkün değildir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, BİST'te işlem gören ve bir yıldan fazla süreyle, Tam Mükellef ve Dar Mükellef pay sahipleri tarafından, elde tutulan payların elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz.

Tevkifata tabi tutulan BİST'te işlem gören paylara ilişkin alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Söz konusu bu gelirler, diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye dâhil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler, mükelleflerin her türlü ticari ve sınai faaliyetlerinden elde ettikleri kazançları şeklinde tanımlanan ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır. Ticari kazancın elde edilmesi sırasında tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK'nin ilgili hükümleri kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde, tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir.

GVK'nin Geçici 67. maddesi kapsamında tevkifata tâbi tutulan kazançlar için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dâhil edilmez. Söz konusu madde hükümleri uyarınca tevkifata tabi tutulsun tutulmasın dar mükellef gerçek kişi veya kurumlarca Hazine, 4749 sayılı Kamu Finansmanı ve Borç Yönetiminin Düzenlenmesi Hakkında Kanunagöre kurulan varlık kiralama şirketleri ve tam mükellef kurumlar tarafından yurtdışında ihraç edilen menkul kıymetlerden sağlanan kazanç ve iratlar için münferit veya özel beyanname verilmez.

Menkul kıymet ve sermaye piyasası araçlarının üçer aylık dönemler itibarıyla tevkifata tabi tutulacak alım satım kazançlarının tespitinde alım satım konusu işlemlerin (yukarıda belirtildiği üzere) aynı türden olmasına dikkat edilecektir. Kazançlar, bu türlere göre ayrı ayrı tespit edilip tevkifata tabi tutulacaktır.

GVK'nin Geçici 67/5 maddesi uyarınca, gelir sahibinin gerçek veya tüzel kişi ya da Dar veya Tam Mükellef olması, vergi mükellefiyeti bulunup bulunmaması, vergiden muaf olup olmaması ve elde edilen kazancın vergiden istisna olup olmaması yukarıda ayrıntıları verilen vergilendirme uygulamasını etkilememektedir.

2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, 2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ve 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca, halka arz tarihi itibarıyla tevkifat oranı %0

olarak belirlenmekle birlikte söz konusu oranın artırılması durumunda Dar Mükellefler açısından çifte vergilendirme sorunu gündeme gelecektir. GVK'nın Geçici 67. Maddesinde düzenlenmiş olan tevkifat uygulamalarında, tevkifata konu geliri elde etmiş olan kişinin mukim olduğu ülke ile yapılmış ve yürürlükte olan Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi mevzuatından önce uygulanacaktır.

Dar Mükellef gerçek kişi ve kurumların, GVK'nın Geçici 67. Maddesi kapsamında Türkiye'deki finansal araçlara kendileri veya yurtdışındaki portföy yönetim şirketleri vasıtasıyla yatırım yapabilmeleri için vergi kimlik numarası almaları gerekmektedir.

Vergi kimlik numarası alınabilmesi için (i) Dar Mükellef gerçek kişilerin pasaportlarının noter onaylı bir örneği ya da vergi dairesi yetkililerince onaylanmak üzere, aslı ve fotokopisini, (ii) Dar Mükellef kurumların ise kendi ülkelerinde geçerli kuruluş belgesinin Türkiye'nin o ülkede bulunan temsilciliğince onaylı Türkçe bir örneğini veya yabancı dilde onaylı kuruluş belgesinin tercüme bürolarınca tercüme edilmiş Türkçe bir örneğini ilgili vergi dairesine ibraz etmeleri gerekmektedir. Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları için nüfus cüzdanının ibrazı yeterli olacaktır.

Ayrıca, bankalar ve aracı kurumlar ile saklayıcı kuruluşlar kendilerine işlem yapmak için müracaat eden ancak vergi kimlik numarası ibraz edemeyen yabancı müşterileri için, toplu olarak vergi kimlik numarası alabilirler.

Çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanılabilmesi için ise ilgili ülkenin yetkili makamları tarafından düzenlenerek imzalanmış mukimlik belgesinin aslının ve tercüme bürolarınca tercüme edilmiş örneğinin ilgili vergi dairesine, banka ve aracı kurumlar vasıtasıyla veya doğrudan ibraz edilmesi gerekmektedir. Bir takvim yılına ilişkin mukimlik belgesi, izleyen yılın dördüncü ayna kadar geçerli olup, söz konusu belgenin her yıl yenilenmesi gerekmektedir.

Tevkifat uygulamasından önce mukimlik belgesinin ibraz edilmemesi halinde Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri dikkate alınmadan % 15 (hâlihazırda 2012/3141 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %0 oranında uygulanmaktadır) oranı uygulanmak suretiyle tevkifat yapılacaktır. Ancak bu durumda dahi sonradan söz konusu mukimlik belgesinin ibrazı ile Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşması hükümleri ve iç mevzuat hükümleri doğrultusunda yersiz olarak tevkif suretiyle alınan verginin iadesi talep edilebilecektir.

Maliye Bakanlığı gerekli gördüğü hallerde, çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmaları hükümlerinden yararlanacak kişi ve kurumlardan, alım-satımını yaptıkları veya getirisini tahsil ettikleri Türk menkul kıymetleri bakımından, uygulanacak anlaşma hükümlerine göre gerçek hak sahibi (*beneficial owner*) olduklarına dair ilgili ispat edici belgelerin ibrazını da isteyebilecektir. Bu belgeleri Maliye Bakanlığı'nın tayin edeceği sürede ibraz etmeyen veya bu belgeler ile veya başkaca bir suretle gerçek hak sahibi olmadığı tespit edilenler bakımından zamanında tahakkuk ve tahsil edilmeyen vergiler için vergi ziyai doğmuş sayılacaktır.

Türkiye Cumhuriyeti'nin bugüne kadar akdettiği anlaşmalar ve anlaşmaların Türkçe metinleri Gelir İdaresi Başkanlığı'nın <http://www.gib.gov.tr> web sayfasında yer almaktadır.

322.2 Genel Olarak Pay Alım Satım Kazançlarının Vergilendirilmesi

Bu bölümde GVK'nın Geçici 67. Maddesinin dışında kalan durumlara ilişkin genel açıklamalar yer almaktadır.

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 11 Menkaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic. No: 142999
Mersis No: 0661 000 2670 0014

ALFA SÖZAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bld. Kat: 11 Menkaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 230 32 58
Hizmet V.D. 051 005 7267 Sic. No: 304968
Mersis No: 0661 000 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Kat: 34334 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 291011/83 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 091 0110 7830 0013

32.2.2.1 Gerçek Kişiler

32.2.2.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

Pay alım satım kazançları, GVK'nin Mükerrer 80'inci maddesi uyarınca gelir vergisine tabi olacaktır. Ancak anılan madde uyarınca, "ivazsız olarak iktisap edilen hisse senetleri ile tam mükellef kurumlara ait olan ve iki yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılması durumunda elde edilen kazançlar vergiye tabi olmayacaktır. Hisse senetlerinin elden çıkartılmasında da kamu menkul kıymetlerinin satışında olduğu gibi, GVK'nin Mükerrer 81'inci maddesi uyarınca iktisap bedeli, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsü tarafından belirlenen toptan eşya fiyat artış oranında artırılarak dikkate alınabilecektir. GVK'nin Mükerrer 81. Maddesi uyarınca mal ve hakların elden çıkarılmasında iktisap bedeli, elden çıkarılan mal ve hakların, elden çıkarıldığı ay hariç olmak üzere Devlet İstatistik Enstitüsünce belirlenen toptan eşya fiyat endeksindeki artış oranında artırılarak tespit edilir. Bu endekslemenin yapılabilmesi için artış oranının %10 veya üzerinde olması şarttır.

GVK'nin Madde 86/1 (c) uyarınca tam mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmiş menkul sermaye iratları GVK'nun 103'üncü maddesinin ikinci gelir dilimindeki tutarı aşıyor ise (bu tutar 2021 yılı için 53.000.-TL'dir.) beyan edilmesi gerekir.

32.2.2.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK madde (86/2) çerçevesinde dar mükellefiyette vergiye tabi gelirin tamamı, Türkiye'de tevkif suretiyle vergilendirilmiş olan ücretler, serbest meslek kazançları, menkul ve gayrimenkul sermaye iratları ile diğer kazanç ve iratlardan oluşuyorsa yıllık beyannameye tabi değildir. Dar mükellef gerçek kişilerin tevkif sureti ile vergilendirilmemiş gelirleri mevcut ise, GVK madde (101/2) uyarınca, menkul malların ve hakların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve iratlarını mal ve hakların Türkiye'de elden çıkarıldığı yerin vergi dairesine münferit beyanname ile bildirmek zorundadırlar.

32.2.2.2 Kurumlar

32.2.2.2.1 Kurumlar Vergisi Mükelleflerinin Aktifine Kayıtlı Payların Elden Çıkarılmasından Sağlanan Kazançlar

Ticari faaliyete bağlı olarak işletme bünyesinde elde edilen alım satım kazançları ticari kazanç olarak beyan edilip vergilendirilecektir.

32.2.2.2.2 Tam Mükellef Kurumlar

Öte yandan, KVK'nin 5/1-e maddesi uyarınca kurumların aktiflerinde en az iki tam yıl süreyle yer alan iştirak hisselerinin satışından doğan kazancın %75'lik kısmı kurumlar vergisinden istisna tutulmaktadır. Ancak bu istisnadan yararlanabilmek için satış kazancının satışın yapıldığı yılı izleyen 5. yılın sonuna kadar bilançonun pasifinde özel bir fon hesabında tutulması; satış bedelinin satışın yapıldığı yılı izleyen ikinci takvim yılı sonuna kadar tahsil edilmesi ve satışı yapan ve dolayısı ile istisnadan yararlanacak kurumun menkul kıymet ticareti ile uğraşmaması gerekmektedir.

32.2.2.2.3 Dar Mükellef Kurumlar

Dar Mükellef kurum, Türkiye'de bir işyeri açmak suretiyle veya daimi temsilci vasıtasıyla devamlı menkul kıymet alım satım işi yapan kurum statüsünde ise alım satım kazançları ticari kazanç olarak vergiye tabi olacak vergileme Tam Mükellef kurumlarda olduğu şekilde gerçekleşecektir. Yukarıda belirtildiği üzere, devamlı olarak menkul kıymet ticareti ile uğraştıklarından %75'lik kurumlar vergisi istisnasından faydalanmaları mümkün değildir.

Türkiye'de bir iş yeri açmadan veya daimi temsilci vasıtasıyla menkul kıymet alım satım kazancı elde eden Dar Mükellefler açısından da ilgili kazancın Türkiye'de vergilendirilmesi söz

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIM A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 33 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7267111 Sic.No: 304366
Mersis No: 0051005126700014

ALFA SOLAR
Enerji San. ve T. A.Ş. 220
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hüvi V.D. 051 005 7267111 Sic.No: 304366
Mersis No: 0051005126700014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Esenyurt 34397 Şişli İSTANBUL
Tic. Sic. No: 2910110982 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyatirim.com
Mersis No: 0291011098200013

konusu olabilir. Dar mükellef kurumların vergilendirilmesi açısından Türkiye'nin imzalamış olduğu yürürlükte bulunan çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarının hükümleri önem arz etmektedir. Söz konusu anlaşma hükümleri, Türk vergi mevzuatından önce uygulanacaktır.

32.2.2.3 Yabancı Fon Kazançlarının ve Bu Fonların Portföy Yöneticiliğini Yapan Şirketlerin Vergisel Durumu

1 Ocak 2006 tarihinden itibaren Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi fonlara benzer yabancı fonlar da sermaye şirketi sayılarak kurumlar vergisi mükellefi olacaklardır. KVK'ye 6322 sayılı Kanunun 35. maddesiyle, 15.06.2012 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, "Yabancı fon kazançlarının vergilendirilmesi" başlıklı 5/A maddesi eklenmiştir. Bu maddede, yabancı fonlar ile bu fonların aracılık işlemlerini yürüten portföy yöneticiliği yetki belgesine sahip Tam Mükellef portföy yöneticisi şirketlerin vergisel durumları düzenlenmiştir.

KVK'nin 2/1 maddesinde belirtilen yabancı fonların, portföy yöneticisi şirketler aracılığıyla organize bir borsada işlem görsün veya görmesin; (i) her türlü menkul kıymet ve sermaye piyasası aracı; (ii) vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (iii) varant; (iv) döviz; (v) emtiaya dayalı vadeli işlem ve opsiyon sözleşmesi; (vi) kredi ve benzeri finansal varlıklar; ve (vii) kıymetli maden borsalarında yapılan emtia işlemleri ile ilgili elde ettikleri kazançları için KVK'nin 5/A maddesinde sayılan şartların sağlanması durumunda; portföy yöneticisi şirketler, bu fonların daimi temsilcisi sayılmayacak ve bunların iş yerleri de bu fonların iş yeri veya iş merkezi olarak kabul edilmeyecektir.

Dolayısıyla, yabancı fonların bu kapsamda elde ettikleri kazançları için beyanname verilmeyecek ve diğer kazançlar nedeniyle beyanname verilmesi halinde de bu kazançlar beyannameye dâhil edilmeyecektir.

Bu uygulamanın, yabancı fonların Türkiye kaynaklı gelirleri üzerinden yapılacak vergi kesintisine etkisi yoktur.

Türkiye'de bulunan, aktif büyüklüğünün %51'inden fazlası taşınmazlardan oluşan şirketlere ait paylar veya ortaklık payları veya bunlara ilişkin vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri, elde edilen kazançlar bu uygulama kapsamında değerlendirilmeyecektir.

32.3 Paylara ilişkin kâr paylarının ve kâr payı avanslarının vergilendirilmesi

GVK'nin 94/1-6-b maddesine 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat kârın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nin 4842 sayılı Kanunla değişik 94/1-6-b maddesi uyarınca, Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellef gerçek kişilere; (ii) gelir ve kurumlar vergisi mükellefiyeti olmayanlara; (iii) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olanlara; (iv) Dar Mükellef gerçek kişilere; (v) Dar Mükellef kurumlara (Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde edenler hariç); ve (vi) gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan Dar Mükelleflere dağıtılan kâr payları üzerinden 2009/14592 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı uyarınca %15 oranında tevkifat yapılacaktır (girişim sermayesi yatırım fonları ve ortaklıkları için bu oran %0 oranında uygulanır). Tam Mükellef kurumlarca; (i) Tam Mükellefler kurumlara; ve (ii) işyeri ve daimi temsilci vasıtasıyla faaliyette bulunan Dar Mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları tevkifata tabi değildir.

32.3.1 Gerçek Kişiler

32.3.1.1 Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'ye 4842 sayılı Kanunla eklenen 22/3 maddesi uyarınca Tam Mükellef kurumlardan elde edilen; GVK'nin 75/2 maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı kâr paylarının yarısı gelir vergisinden müstesnadır. Kurumlar kâr payı dağıtırken, gelir vergisinden istisna edilen kısım olan yarısı (%50'si) dâhil olmak üzere dağıtılan kâr payının tamamı (%100'ü) üzerinden %15 oranında gelir vergisi tevkifatı yapmaktadırlar. Kâr payının yıllık vergi

04 Kasım 2022

beyannamesinde beyan edilmesi halinde, söz konusu vergi tevkifatı yıllık vergi beyannamesinde hesaplanan gelir vergisi tutarından mahsup edilir. GVK'nin 86/1-c maddesi uyarınca, uyarınca, tevkif yoluyla vergilendirilmiş bulunan ve gayrisafi tutarları; 2021 yılı gelirleri için 53.000 TL'yi aşan ve tam mükellef kurumlardan elde edilen kâr payları için beyanname verilmesi gerekecektir.

Ayrıca, kârın sermayeye eklenmesi kâr dağıtımını sayılmaz.

Beyan edilen tutar üzerinden hesaplanan gelir vergisinden, kurum bünyesinde kârın dağıtım aşamasında yapılan % 15 oranındaki vergi kesintisinin tamamı (istisnaya tabi olan kısım dâhil) mahsup edilecek olup, mahsup sonrası kalan tutar genel hükümler çerçevesinde red ve iade edilecektir.

Kâr payı avansları da kâr payları ile aynı kapsamda vergilendirilmektedir.

32.3.1.2 Dar Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nin 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef gerçek kişilere dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef gerçek kişiler açısından kâr paylarının tevkifat suretiyle vergilendirmesi nihai vergileme olup, dar mükelleflerce bu gelirler için gelir vergisi beyannamesi verilmesine gerek bulunmamaktadır.

Diğer taraftan GVK'nin 101. Maddesinin 5 no'lu fıkrası gereğince dar mükellef gerçek kişilerin vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarını, Türkiye'de elde edildiği yerin vergi dairesine münferit beyanname ile beyan etmeleri gerekmektedir.

32.3.2 Kurumlar

32.3.2.1 Tam Mükellef Kurumlar

Ticari faaliyete bağlı olarak ticari işletme bünyesinde elde edilmesi halinde tevkifat yapılmayacak söz konusu gelirler ticari kazanç olarak beyan edilecektir. KVK'nın 6. maddesinde kapsamındaki "safî kurum kazancı, GVK'nin ticari kazancı düzenleyen hükümlerine göre belirlenecektir. Kurumlar vergisi, mükelleflerin bir hesap dönemi içinde elde ettikleri safî kurum kazancı üzerinden %20 oranında uygulanır.

Ancak, KVK'nin 5/a-1 maddesi uyarınca, Tam Mükellef başka bir kuruma iştirak nedeniyle elde edilen kâr payları, yatırım fonlarının katılım belgeleri ile yatırım ortaklıklarının hisse senetlerinden elde edilen kâr payları hariç, kurumlar vergisinden müstesnadır.

32.3.2.2 Dar Mükellef Kurumlar

GVK'nin 94/6-b maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca dar mükellef kurumlara dağıtılan kâr payları üzerinden Cumhurbaşkanınca belirlenen oranlarda (bugün için bu oran %15'tir) tevkifat yapılacaktır. Türkiye'nin taraf olduğu bazı çifte vergilendirmeyi önleme anlaşmalarında daha düşük tevkifat oranları belirlenebilmektedir.

Dar mükellef kurumların, Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı olmaksızın elde ettikleri kâr payları için tevkifat suretiyle vergilendirme nihai vergileme olup, dar mükelleflerin bu gelirleri için Türkiye'de beyanname vermelerine gerek bulunmamaktadır.

33. İHRAÇCI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

33.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair

04 Kasım 2022

KAZAN ENERJİ VE ÇEVRE YATIRIMLARI A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:142586
Mersis No:0051 0057 2670 0014

ALFA SOLAR 222
Enerji Satış ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No:139 A/31 Çankaya
Tel:0312 230 32 57 Fax:0312 229 78 71 ANKARA
Hizmet V.D. 051 005 7251 Tic.Sic.No:304366
Mersis No:0051 0057 2670 0014

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

kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.

33.2. İzahnamenin kullanımına izin verilen süre hakkında bilgi:

Yoktur.

33.3. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulabileceği dönem hakkında bilgi:

Yoktur.

33.4. Payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışa sunulması kapsamında izahnamenin kullanılabileceği ülkeler hakkında bilgi:

Yoktur.

33.5. İzahname kullanım izninin verilmesinin şartı olan diğer açık ve objektif koşullar hakkında bilgi:

Yoktur.

33.6. Yetkili kuruluşlarca payların sonradan tekrar satışının gerçekleştirilmesi durumunda, satışın koşullarına ilişkin bilgilerin yetkili kuruluş tarafından satış esnasında yatırımcılara sunulacağına dair koyu harflerle yazılmış uyarı notu:

Yoktur.

34. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Barbaros Mahallesi, İhlamur Bulvarı, F Blok, No: 4B, İç Kapı No: 1, Ataşehir, İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.alfasolarenerji.com) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

2) İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tabloları

35. EKLER

EK 1: Şirket Esas Sözleşmesi

EK 2: Şirket Yönetim Kurulu İç Yönergesi

EK 3: Şirket'in 31.12.2019, 31.12.2020, 31.12.2021 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin Finansal Tablolar ve Özel Bağımsız Denetim Raporu

EK 4: Bağımsız Denetim Kuruluşu Sorumluluk Beyanı

EK 5: Balioglu Hukuk Bürosu'nun Hukukçu Raporu

EK 6: Fon Kullanım Yeri Raporu

EK 7: Katılım Finans İlkeleri Bilgi Formu

EK 8: 2019/2020, 2021 ve 30.06.2022 itibarıyla ilk 10 Müşteri/Tedarikçi Bilgisi

04 Kasım 2022

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

ALFA SOLAR
Enerji San. ve Tic. A.Ş.
Balgat Mah. Mevlana Bulvarı No: 139 A/31 Çankaya
Tel: 0312 230 32 57 Fax: 0312 229 78 71 ANKARA
Hid. V.D. 051 005 7261 Tic. Sic. No: 804366
Mersis No: 0051 0057 2670 0014

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 141
Etiler Beşiktaş / İstanbul
Tic. Sic. No: 291011076 Tic. Sic. No: 388440
www.denizyati.com.tr
Mersis No: 0291 0110 7330 0013